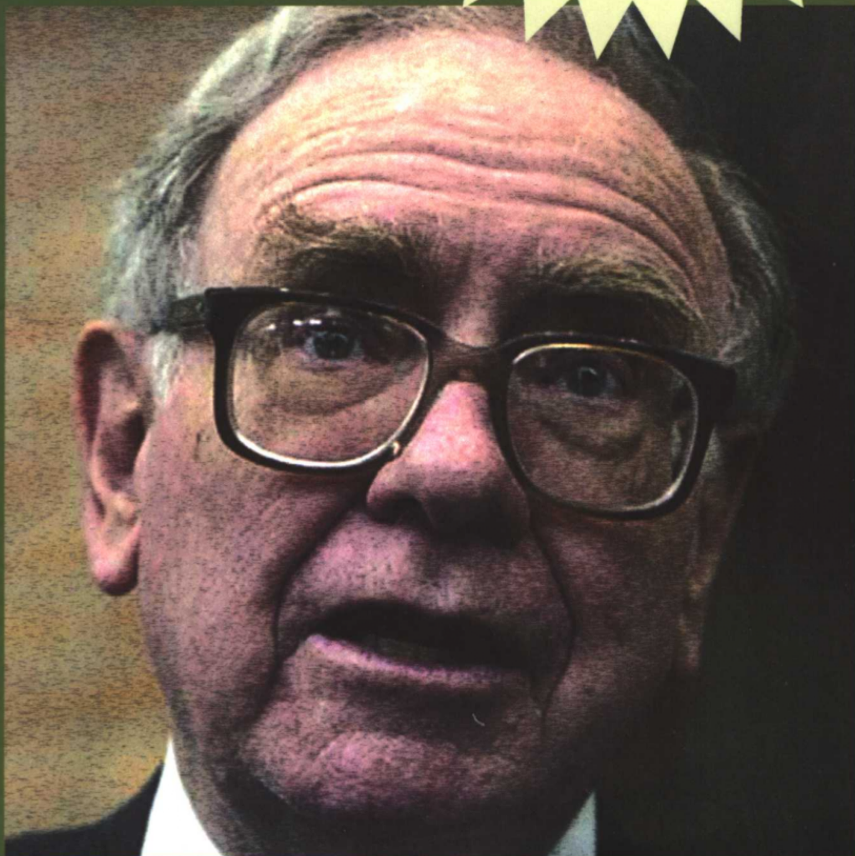
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Learn from Warren Buffett

向股神巴菲特学习

柳亨桦著



广东人民出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

向股神巴菲特学习

柳亨桦 著

广东人民出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图书在版编目（CIP）数据

向股神巴菲特学习／柳亨桦著. —广州：广东人民出版社，2005.1

ISBN 7－218－04820－X

Ⅰ. 向… Ⅱ. 柳… Ⅲ. ①巴菲特，W.—生平事迹 ②股票—证券交易—经验—美国 Ⅳ. ①K837.125.34 ②F837.125

中国版本图书馆 CIP 数据核字（2003）第 073324 号

出版发行	广东人民出版社
印　　刷	广东广彩印务有限公司
开　　本	889 毫米×1194 毫米　1/32
印　　张	7.75
插　　页	1
字　　数	16 万字
版　　次	2005 年 1 月第 1 版　2005 年 1 月第 1 次印刷
印　　数	7000 册
书　　号	ISBN 7－218－04820－X/K·958
定　　价	16.00 元

如发现印装质量问题，影响阅读，请与承印公司联系调换。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票市场的存在已超过100年。在这100年当中，出了不少成名人物，譬如道氏、江恩、艾略、林奇等等。这些成名人物，他们都曾经在华尔街的股票市场显赫一时。但论到以最少资本而赚取到最大回报，更让自己跻身于世界十大富豪榜的人物而言，只有巴菲特能够做得到。

巴菲特是股票市场中伟大的人物。伟大之处，不是他对社会对世界有科学的贡献，有文学的著作，有政治的影响，或做了很多善事，而是因为从来没有一个人能够以100美元起家，进入股票市场之内，数十年后，竟然可以增值至400多亿美元。巴菲特是一个神话式的人物。

这样的神话人物，他怎样以这样少的资本，却能够变为世界巨富，是值得我们每一个有志向上，有志追求成就，追求财富的人学习的。

如果你问，向巴菲特学习些什么？笔者可以告诉你，你想变身为一个成功人物，向巴菲特学习的地方，包括

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

拥有成功人物的性格行为、最出色的投资者心态、高瞻远瞩、见人所未见的眼光、忠于自己的目标理想、个人的情操和成功的投资原则。欠缺其中之一，你都不可以在股票市场取得杰出的成就。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一部分
拥有成功人物的性格行为

1. 珍惜时间 …………………………………… (3)
2. 少年立志追求成就 ………………………… (7)
3. 赚钱就是最基本的欲望 …………………… (10)
4. 眼光远大 …………………………………… (12)
5. 富而不骄 …………………………………… (16)
6. 平易近人 …………………………………… (19)
7. 公私分明 …………………………………… (22)
8. 有极高度耐心 ……………………………… (25)
9. 不停学习思考 ……………………………… (28)
10. 从不鱼肉小股东 ………………………… (32)
11. 正直却不呆板 …………………………… (35)
12. 全情投入工作 …………………………… (38)
13. 凡事亲力亲为 …………………………… (41)
14. 说话有条有理 …………………………… (44)
15. 追求实现自我 …………………………… (46)
16. 喜欢推理 ………………………………… (49)
17. 从不灰心丧气 …………………………… (53)
18. 坦率性情 ………………………………… (56)
19. 明确目标 ………………………………… (59)
20. 从失败中反思 …………………………… (62)
21. 沉着应变 ………………………………… (65)
22. 为学求证 ………………………………… (68)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二部分

最出色的投资者心态

1. 遵守自己的原则 …………………………… (73)
2. 有原则却不乏弹性 ………………………… (76)
3. 相信自己 ………………………………… (79)
4. 规避风险 ………………………………… (82)
5. 追求事实真相，自己求证 ……………… (85)
6. 不打无把握的仗 ………………………… (88)
7. 对数字有高度敏感 ……………………… (91)
8. 不是以金钱投资，是以智能投资 ……… (94)
9. 建构自己的投资理念 …………………… (97)
10. 独具慧眼、与众不同的思维方式 …… (100)
11. 只做自己胜任的领域 ………………… (104)
12. 抑制情绪 ……………………………… (107)
13. 艺高人胆大 …………………………… (110)
14. 善于抓紧机会 ………………………… (113)
15. 理性 …………………………………… (116)
16. 不会画地自限 ………………………… (119)

第三部分

高瞻远瞩，见人所未见

1. 投资并不随波逐流 ……………………… (123)
2. 特立独行 ………………………………… (126)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 投资不被其他人看法左右 ……………… (129)
4. 认定正确，一往无前 …………………… (132)
5. 总是能够在低价买入的眼光 …………… (136)
6. 看穿人性的能力 ………………………… (139)

第四部分
令人敬仰的成就

1. 大胆尝试，踏出第一步 ………………… (145)
2. 白手起家 ………………………………… (148)
3. 青出于蓝 ………………………………… (151)
4. 鲸吞大企业的豪气 ……………………… (154)
5. 投资成绩前无古人 ……………………… (158)
6. 追求真理 ………………………………… (161)
7. 对工作的热诚 …………………………… (164)
8. 寓投资于娱乐 …………………………… (168)
9. 建立一个金融帝国 ……………………… (171)

第五部分
忠于自己的目标理想

1. 少年立志 ………………………………… (177)
2. 从低做起 ………………………………… (181)
3. 持续努力学习 …………………………… (184)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六部分
个人的情操

1. 爱自己的国家 …………………………… (189)
2. 克勤克俭 ………………………………… (192)
3. 爱惜声誉 ………………………………… (195)
4. 谦虚 ……………………………………… (198)
5. 生活习惯十分自律 ……………………… (201)
6. 从不浪费资源 …………………………… (203)
7. 无私地将投资智能公开 ………………… (206)
8. 贡献社会为主导思想 …………………… (209)

第七部分
成功的投资原则

1. 将投资化繁为简 ………………………… (215)
2. 一定要避免损失 ………………………… (218)
3. 投资股票脚踏实地 ……………………… (222)
4. 找廉价股票 ……………………………… (225)
5. 不投资科技股 …………………………… (228)
6. 大决定要绝对正确 ……………………… (231)
7. 明白储蓄资本的作用 …………………… (234)
8. 避免负债 ………………………………… (237)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

向股神巴菲特学习

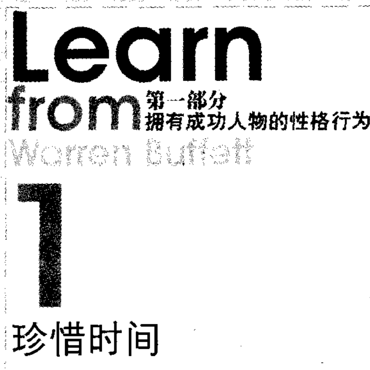
Learn from Warren Buffett

第一部分

拥有成功人物的性格行为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



珍惜时间

中国古语有一句话是这样的："一寸光阴一寸金，寸金难买寸光阴。"古人认为，光阴是无价之宝，即使以黄金来交换，还是光阴比黄金更为重要，更为宝贵。时间的重要性，由此可见。

如果你留意一些边缘青少年，你会发觉，他们很多都是整日游手好闲，不喜欢学习，不喜欢工作，只是将时间乱花，譬如吃喝玩乐，甚至沉迷赌博，或是色情活动，或吸毒等。这些人认为时间是用来寻找刺激，寻找享乐的。殊不知青春易逝，到他们不再是青少年时，可能会发觉自己不仅书没有读好，事业也没有基础，以往的时间都是白白的浪费了，将来要在社会上谋生，就不容易了！在青少年时，珍惜时间，好好读书，前途才会有所保障。

正在工作的人士，时间对他们来说同样重要，除了私人时间外，工作上更加应该投入最多时间，以期在工作表现上做得更好。如果你要追求事业成就，时间对你来说，更加不可白白浪费。追求成功的人，都应该善用时间，花时间学习，充实自己，或多花时间于工作上，思考工作上怎样改善，都会是有益的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一个成功人物，通常是日理万机，要处理的问题极多。如果是从商人士，可能需要顾及内部管理，包括财务管理、人力资源管理、生产管理和市场管理等，亦要为企业订立计划、组织架构、负责领导工作和控制的功能。管理人对外亦要和其他人士及机构包括政府机构等联系，代表企业向外发表有关企业的情况，也和其他有关人等作商业谈判。生意人，尤其是成功的企业家，一般都会是极忙碌的。生意人虽然可以赚到很多钱，但工作的辛劳却不是一般打工一族所能够想象的。

对时间的重视，巴菲特就是其中的佼佼者。“寸金难买寸光阴”这一句话，套用在他身上最是贴切。

巴菲特虽然不是从事商业活动，只是一个非常出色的投资者，但他投入自己工作之时，却了解到时间的宝贵，一分一秒都要珍惜。

对工作的投入，巴菲特可以说和其他成功人物并无两样，甚至比很多生意人工作时间还长得多。他知道时间就是金钱，时间是个人事业成败的关键因素，因此他珍惜时间。他的时间，除了生活上必需之外，其他大部分都投入于工作中。他有时每天工作 18 小时，埋首分析各家企业。

巴菲特对时间的观念，就是不值得花时间的活动，绝不会花时间。譬如应酬，他认为应酬和投资股票并无直接关系，所以有一次，前美国总统克林顿请他吃饭，他也一样推辞。又譬如在他家，门前有一片草地，但巴菲特的女儿却

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

说，她的爸爸从来不懂得怎么运用铲草机去整理门前的草坪。在选择衣服时，巴菲特极少到外面购买衣服，因为他认为这不值得花时间。在吃的一面，巴菲特也是以最简单方法去解决肚子问题，绝少花长时间去吃过于丰富的盛宴，因为对他来说，时间就是金钱，一分一秒都不可以随便浪费。

旅游是一种愉快的活动，但对巴菲特来说，除非和自己的事业有关，及在工作之中需要有休息时间作脑袋充电作用之外，他是极少离开他办公地方的。他绝不会作一些不必要的旅游。

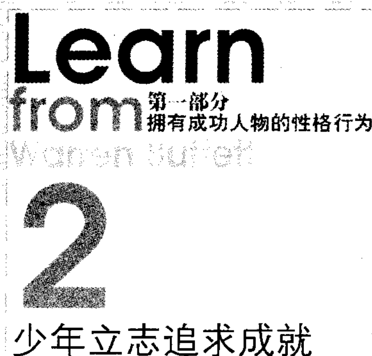
在居住方面，巴菲特也绝少搬迁，因为这样只会浪费他宝贵的时间。不单如此，他工作的地方，其实多年都只是在家中，分析各企业的股票动向和决定投资的策略。这样经过了很多年，他才将办公室搬到和自己家中距离极近的写字楼，自己可以在那里不受家中的干扰而工作。但上班下班的时间，他却不会因此而浪费。下班和上班时，他只需数分钟就回到家中。巴菲特珍惜时间，也因此使他真的得到较多时间，用于自己个人事业上面，使他有更多时间去处理以数百亿美元计算的投资组合。在商场上，每一分每一秒都是金钱。在投资市场上又何尝不是？对一个以数百亿美元计算的投资组合，一分钟省下来的时间，就可能是以百万美元计的损失或收益。一寸光阴，可能对巴菲特而言，是万两黄金。巴菲特认为一定不可因自己浪费时间而出现损失。相反，善用时间，如果用于事业上能够增加收益的话，岂不是更好？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我相信，这样的时间观，其实是对做大事的人一个极好榜样。如果时间随意浪费在与事业方面并没有直接关系的活动上，这些失去了的时间，并不单是时间这样简单，而是失去了很多“时间成本（time cost）”及“机会成本（opportunity cost）”。

做大事的人，要处理的事情，真是数之不尽，如果不懂得珍惜时间，要完成工作，要达成自己所订立的目标，只会增加困难。可以说，越是成功的人物，越会珍惜时间，巴菲特就是一个很好的榜样。这一点值得我们学习。除非你并不打算在事业上有一番作为，除非你认为你自己一生都只是打算随波逐流，得过且过，没有什么大志，甚至连小志也没有，否则，学习巴菲特珍惜时间，善于运用时间，作出最完善的时间管理（time management），是走向成就的第一步。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第一部分
拥有成功人物的性格行为

2 少年立志追求成就

巴菲特是一个成功人物，这一点固不待言。他个人的成功，其实是自己一早已经定下来的人生目标。在青少年时候，巴菲特就对朋友讲他将来“一定会是一个百万富翁”。这个所谓百万富翁，其实是一个统称，即是将来一定会是很有钱的人，不一定局限于只得100万元。事实上，当巴菲特最富有的时候，他的身家是以数百“亿”美元计算的。

何以巴菲特在青少年时候，就已经向他的家人及朋友说，他长大之后一定会成为“百万富翁”呢？原来，他自少便立志，将来一定要在股票市场内创一番大事业。他热烈追求成就，认为以自己个人努力，只要不断学习，将来一定会有可为。在他青少年之时，他就已经对“成就”两个字极之看重，认定事业就是他生命之中最重要的部分。

巴菲特追求成就，却并不是空谈成就，他是实务派人物。在他入大学时，他选修财经管理科目。他还在哥伦比亚大学完成了一个经济学硕士学位。他为何要修读这样多的学问呢？原因就是他认为要在华尔街有一番成就，首要的条件就是充实个人对财经金融运作的认识，只有有深入的认识，他将来在投资方面才可能会一展身手。事实上，他这一种想

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

法是正确的。

在他拿到硕士学位之后，巴菲特回到自己的家乡工作。虽然正规的教育里程停顿了，却并没有阻碍他的不断学习。他仍然争分夺秒，日以继夜地看了无数财经金融书籍。那时，他除了工作，最大的兴趣就是看金融书籍，以此吸收更多的知识，不论在理论或实务方面，对股票市场的理解，他都能够了如指掌。

一个人能够少年立志，在他成长的过程当中，他就有一个很清晰的目标和方向，知道自己所学习的一切，所想了解的一切，所做的一切，都应该为这个事业的目标而服务。有了一个远大的志向，会推动一个人不断向上，不怕挫折困难，也不怕辛苦，总是一步一步地向着自己的目标迈进，取得成就的机会也会比其他人大。

追求成就可以说是一个目标。一个人有目标，无论这是什么目标，譬如想做一餐好的晚餐，他就会想方设法去买一些好材料，回家用心煮一顿丰富的晚餐。目标驱使他行动。又譬如一个人的目标是想得到更高学历，这一个目标，会驱使他或是夜间进修，或是放弃日间工作，重新回到校园学习。有了目标，会令人有行动上的配合。如果根本就没有目标，就一定不会有什么行动去配合。

自少即开始追求成功，使巴菲特真的能够获得成功。这一点对想在事业上得到成功的人最有启示。如果你现在还年轻，你亦想追求成就，请你尽早立定志向，以这一志向为你

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的人生大目标。你以后所做的一切，都应该以这一个人生大目标为中心。这样的话，你成就的机会一定会更大。巴菲特就是这样得到成就的。他少年立志成为投资专家，结果他今日就成为世界股王。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3 赚钱就是最基本的欲望

有心理学家研究过，如果一个人有某些欲望，他是会下意识地激发出他要满足这种欲望的行动。欲望越强烈，要达到满足欲望的目标的推动能力也会越强烈。欲望如果并不强烈，则要完成达到满足欲望目标的推动能力也相对会较少。譬如一个人肚子饿，他有吃食物的欲望，越是肚子饿，就越有填饱肚子的行动，要满足这一个欲望。相反，一个刚吃饱的人，没有了肚子饿的冲动，也就没有要找寻食物的欲望和冲动。

追求钱财和事业，也是一种欲望。有人希望平平凡凡过日子，有人希望在一生之中能够成就大业，钱财能够滚滚而来。渴望平平凡凡过日子的人，凡事不会很着意地去追求，在事业上，即使有机会，他们也可能会因为个人的压力问题、家庭要照顾的问题和自己野心根本就不大，而放弃机会。如果要他们花很多时间埋首于工作，换回更好的晋升机会，换回更多收入，他们可能宁愿多花时间陪伴家人，或将时间用来娱乐。他们的欲望较低，因此得到成功的机会亦同样较低。

一个人对钱财、对事业的欲望极大，背后自然就会有一种推动力量，推动他在事业上的发展。越是想有事业成就的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

人，会将越多时间，越多精力、资本、知识、人际关系等，运用于事业方面，以求真正地得到成就。巴菲特就是这样的一个例子。从童年起，他就热衷于买卖，从买卖中赚取金钱。在他只有 6 岁的时候，跟父亲学做买卖，以 25 美分买入了 5 瓶可口可乐，然后以 30 美分卖出，获利 5 美分，比例上却是 20%。自这一次经验开始，巴菲特就对买卖赚钱感到极有兴趣。

"将来要有很多很多财富"这一种欲望，之后就推动他不论在学业上或是在事业上，都是瞄准致富这一个目标。他 8 岁开始阅读他父亲平常阅读的股票书籍，10 多岁就开始买卖股票，第一次买卖就使他获利。从童年买卖可口可乐，到第一次买卖股票，他对金钱更加着迷了。巴菲特认定了，一生人最快乐的事情之一，就是赚钱，而他的兴趣是投资，所以一生之中，最令他快乐的事情，就是从事股票投资来赚钱，赚得越多越好。有了这样的一个欲望，而且是庞大的欲望，就推动巴菲特一生不断从事买卖股票，由此致富。

如果你是投资者，你也想从股票市场中获得巨大利润，因此致富，你就应该学习巴菲特，自小便怀有这样的欲望，这对你的事业将会产生一种推动作用。你的欲望越大，希望在股票市场中赚得越多钱，也一样会推动你不停地学习，不停地将自己的投资方法改善，以期在股票市场或在其他金融市场中，赚得越多的钱。只有有越大的欲望，才会使你有机会于金融市场致富。欠缺欲望的人，将会与致富无缘。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4 眼光远大

成为成功人物，并不是毫无条件的。一个平凡的人，为何通常都不会得到成就，原因就是他太平凡了，没有什么突出之处。在世界上，平凡的人占了大多数。至于极杰出和极失败的人物，却只占极少数。

这一个现象，其实也给我们一个启示：如果我们是平凡人物，我们想将自己变为成功人物，就一定要脱离平凡人物的类别，要与众不同，要鹤立鸡群。所谓“成大事者不与众谋”，即是说，成大事的人，根本就不需要和其他人讨论他心目中的计划、心目中的理想等等，因为其他人都是平凡人，都不能够提供什么好的意见，也没有什么忠告，也不能够帮助成大业者在计划上做得更好。既然自己是成大业者，何须与一些平平凡凡的人一起讨论成大业的方法、计谋呢？

成大事的人，正如以上所讲，根本就无须与众人谋。自己有自己的看法，有自己的观点，有自己的思维方式和推理方式。最重要的一点，就是成功人物通常都会有自己个人的远大眼光。巴菲特之所以能够成为今日的世界股王，甚至是股神，他的远大眼光，最值得打算以股票投资为职业的人或想以股票投资而赚钱的业余人士去用心学习。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

巴菲特的远大眼光，在于他认定股票在长远来说，一定会跟随世界的经济不断发展，不断向上而长期上升。经济学家凯恩斯（Keynes）曾经指出，股票的升跌，长期来说，一定是以该地区的经济为依据。他认为世界的经济一定会不断进步，科技会不断改善，人类会越来越文明，法律政治也会越来越进步，落后的国家或地区，始终都会有一日富裕起来。因此，长期来说，股票就是一种最值得投资的工具。这一点巴菲特完全接受，他同意股票在长远而言，一定会是最有价值的投资工具，也最值得投资。所以巴菲特在学成之后，就以股票买卖为职业。事实证明，巴菲特这一着是正确的。他从事了数十年股票投资之后，世界的经济，尤其是美国的经济和以前对比可以说是脱胎换骨，经济的面貌大大改观。股票这一种投资工具，在数十年之内，不少升值了数百倍，甚至是数千倍。巴菲特是全职的股票投资者，他的工作就是买卖股票，由此致富。

巴菲特不单以买卖股票为职业，而且看中股票长期来说是必然上升的，因此而使他致富。他的远大眼光，更在于他在选择股票之时，都能够选到美国最优质而且是有最高增长的企业。这些企业的股票价格，数十年间，有一些升幅达到以万倍计算。这一种远大眼光，值得所有追求成就的人学习，不单只是投资者，只要你追求成就，你都应该学习怎样培养一种锐利而且远大的眼光。

什么是远大的眼光？就是看到其他人看不到的事情。在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

社会上，平凡的人只会是人云亦云，但一个有远大眼光的人，一定不会接受人云亦云的看法。他们有独特的想法，独特的思考。其他所有人认为是这样的，他们却会以自己的脑筋去想一想，是否真的是这样。其他所有人都认为不应该是这样的，他们也会以自己个人独特的思考去想一想，是否真的不是这样。除此之外，他们看事物，一般不只是看到目前，或是很短视，譬如看到一年两年之内的利益，而是看到5年、10年、20年，甚至终身的得益。他们衡量事物，也不会只以眼前利益为大前提，而是会以终身受益作为出发点。

巴菲特就是这样的一个人。他买卖股票，并不是以眼前利益为大前提。眼前可能买入股价正上升的股票，使他即时得到利益，但却不一定会使他动摇将股票保留，以期将来更大得益的信心。同样，眼前可能买入之后股价下跌，但如果他对所买入的股票有信心，他也不会因为股价下跌了而将股票抛售。他看的是长远的投资利益，而不是短线的投机得益。他看投资，也从极长时间去衡量得失成败。有这样的远大眼光，无怪巴菲特是一位极之杰出的投资者，是世界股王。

如果你问，这样远大的眼光，我们怎样能够学习得到呢？笔者个人相信，不断学习是首要的条件。如果不能够不断学习，个人知识一定会渐渐和社会脱节。另外，要拓展个人的眼光，亦要找寻一些良师益友，遇到有自己不明白的问

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

题时，就要不耻下问，虚心向别人请教。其次是多对政治、经济、科技等宏观因素了解、分析、观察和作出不同的推论，印证自己的看法，从中了解自己的眼光，看对之时，就分析为何看对，看错之时，就分析为何会看错。这样的话，个人的眼光、推理能力、分析判断能力等，都会不断提升和改善。

最后，要学习巴菲特的远大眼光，我相信，就是不要斤斤计较于短暂的利益，而要将眼界放远一些，看远一些。譬如有些人，为了一点点金钱就铤而走险，他们为何看不到，目前即使得到这一点点利益，如果所从事的是一些非法勾当，或是铤而走险，这却并非长久之计？为何不将眼光放远一些，找寻一些工作或事业，能够带来既安全而又长远的得益呢？过于短视，终非是成功的人物。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5 富而不骄

巴菲特在投资股票之时，通常是会选取“名牌”的，因为名牌就是一种保证。为何企业能够成为“名牌”，就是因为企业经过了多年发展，不论在管理作风上，或是在发展策略上，都给投资者一种信心，使投资者了解到他们是小心翼翼地发展，不会过度投机，不会忽视小股东的利益，不会说一套做一套。

但在个人享用方面，巴菲特却极少享用“名牌”。他和最普通最普通的人一样，在享用上也是最普通的。富而不骄这一点，笔者在《向李嘉诚先生学习》一书中，提过李嘉诚先生就是有这样的胸襟。原来成功人物都会有他们的共同点。富而不骄这一种特质，也在巴菲特身上发现。

一个人越是能够接近大众，他对社会事物的了解就越是真实。有一些人批评只是埋首做研究的教授们为躲在“象牙塔”之内，像与其他人隔绝一样，他们的研究可能和社会脱节了。他们的研究可能是极理论化的，和普罗大众生活并没有什么关系。这些研究就像“抽空”了一样，即使研究成功，也可能不会使很多人受惠。

有一些富有的人，虽然他们不是在大学内做研究，却也

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不一定了解现实社会内很多事物，原因之一就是他们和社会上的广大群众脱离了。他们因为自己拥有财富，就认为自己高高在上，其他人，除非是有同等地位的人，休想和他们接近。另外一些人，尤其是一些暴发户，因为突然之间发达了，面目便变得可憎，就像全世界都要听令于他们似的。他们目中无人，遇到其他人的时候，总是摆出一副自高自大的样子，看不起人，以为自己高不可攀，其他人连话也不配和他们不说。

这些暴发户，给人的印象只有一个，就是“面目可憎”。他们因为致富了，发达了，就再看不起整个世界。社会上这样的人却多的是，所谓“跟红顶白”，“见高拜，见低踩”的人实在多得很。

但如果能够做到“富而不骄”，像李嘉诚先生、巴菲特等一样，却令人肃然起敬。这是一种过人的情操，是一种无形的光华，使人看到这类人物，就认为是值得自己学习的榜样和模仿的对象。

巴菲特虽然是世界上最富有的人物之一，但他的起居生活，都是和常人一样。他坐的房车是最普通的房车，一用就是十多年。他穿着的服装，也是一穿就是十多年。他居住的屋子，一住就是多年，没有因为他成为世界首富就要住得豪华。巴菲特在平常用餐方面，也是最普通的食品。在外面，他和很多人一样，喜欢到“麦当劳”吃汉堡包和薯条，虽然他持有麦当劳最大的股票权，他却并没有享有特权，仍然是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

排队购买食物，不会将自己置于高高在上的位置。

巴菲特并不喜欢出席隆重场合，他喜欢平静的生活。他结交朋友，但无须朋友的恭维，也从不因为自己拥有如此庞大的财富而炫耀。以他今日的地位富可敌国，当然亦有不少政坛上举足轻重的人物和他结交。但笔者曾经讲过，即使前美国总统克林顿有一次邀请他出席宴会，巴菲特也婉拒了。巴菲特认为自己不要因为是富有人物，就以财富来表现自己。财富只是他事业成就的一种成果，也是一个数字而已，并不代表什么。

这一种情操，是值得人钦敬的行为，也是值得我们学习的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6 平易近人

巴菲特虽然是世界首富之一，但在享用方面，他却和常人一样，甚至比很多常人还节俭，不会因为自己是世界首富就生活奢华，并没有以自己的财富而炫耀。不单如此，巴菲特对待其他所有人都一视同仁，并不会将自己看作是另类人物，他是普通人能够接受和亲近的那一类。

有一次，巴菲特和比尔·盖茨到北京，和中国官方高层人物开会，商讨投资等事宜。会后他们到北京的麦当劳吃汉堡包。当时有一个外国人，也在这家麦当劳店中用餐，他认出他们是世界最富有的人物，就和巴菲特及比尔·盖茨交谈。巴菲特就像和他是朋友一样，大家谈得相当投契。事后这名外国人感到极之惊讶，因为这两位都是世界级的富豪人物，却没有拒人于千里之外的架子。相反，他们和蔼可亲，平易近人，令和他们交谈的人都感到大家像朋友一样，也感到能够和这两位世界富豪交谈是莫大的光荣。巴菲特并没有因为自己是世界级富豪，就在言谈之间显露出高高在上的态度，不会伤害他人的自尊心，还使对方感到极之欣慰，况且巴菲特是一个富有幽默感的人，和他交谈，就是赏心乐事。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在平时，巴菲特是很少外出的。他终日埋首于工作之中。但偶尔也会外出，在家的附近购买日常物品。当地的人都和他交谈甚欢，大家就像街坊一样，并没有把他视做是当今最富有人物之一，只视他为普通的一个消费者。甚至有很多人，根本就不知道巴菲特居住的地方是这样的普通。巴菲特的衣着是那样的普通，他的谈话是那样的平易近人，但他却竟然是世界首富。如果不是有一些报道谓巴菲特是世界级富豪，他的很多邻居还不知道这件事呢！

一个普通人和其他人平起平坐，这是很平常的事，因为大家都没有什么差别。但一位世界级富豪人物，却可以和其他人平起平坐，这一点却也不简单。并不是所有富豪能够有这样的胸襟，视众生平等，大家地位阶级没有因为财富的多寡而有所分别。李嘉诚先生之所以受到所有人尊敬，就是因为李嘉诚先生能够做到这一点，而巴菲特也是一样，都是平易近人，一点架子也没有。

在社会上，很多人都会有阶级观念，即使在一个机构，职位高一些的，都可能会对职位低一些的人有多多少少自己是在上位、下属是在低位的感觉。阶级观念重的人，视下属如无物，视社会阶层比自己低的人是较次一等的人，好像财富比他们少，职位比他们低的人，就在智力上、在个人质素上、在法律地位上都比他们低一等似的。这一种观念，在现代来说，根本就是一种歧视。反过来，如果有人歧视你，你会有什么感受？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一个像巴菲特这样的成功人物，对人竟然没有一点架子，平易近人，实在令人敬佩。他的个人情操，令人感到可亲可近。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

7

公私分明

巴菲特不单是一个平易近人、富而不骄的人物，在钱财方面，他更加是最值得信赖的一个人，因为他从来都是公私分明，并不会将自己个人或是家庭的开支和公司的开支混淆，账目不清。

巴菲特现在的投资机构，是有不同股东的，虽然他是最大的股东，而且所有有关股票买卖都是由他一人决定，董事会完全信任他个人的眼光和投资决策。但即使所有股东都对巴菲特完全信任，将投资的权力完全委托给他，巴菲特也没有因此而中饱私囊。即使在很少的数目上，他也公是公，私是私，公私数目极为分明，一点也不含糊。

巴菲特的公司，有一部车子，是巴菲特要会见客人时出外用的。本来这一部车，和他们公司数百亿美元的市值来比较，根本就是微不足道的。如果巴菲特个人有时私事拿来用，相对公司的资产，这样微不足道的事，又有谁会去过问呢？但巴菲特却坚持，如果是私人约会，自己要乘公共汽车，不能“滥用”公司的资产，即使是这一部汽车。如果真的要用这一部汽车之时，巴菲特会自掏腰包，付回车资给公

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

司。因为他认为，个人的开支不应该由公司其他股东来共同承担，这对其他股东不公平。

在开展业务之初，巴菲特的公司就设在他自己家中。从家中腾出一个房间，巴菲特就日以继夜地在这个房间内分析股票和进行买卖。当时，这个房间有独立的水电表，所有开支不会和其他家中开支混淆。巴菲特说，这是对其他股东的交代，更加不可以将家中其他各项开支随意拨入公司费用中。巴菲特为人处世就是这样的一丝不苟，对金钱的态度就是这样的公私分明，从来不会占其他人便宜。

除公私分明、不占其他人便宜之外，巴菲特更加不会将友情和股票投资混为一体。譬如他个人是计算机软件大王比尔·盖茨的好朋友，他们彼此尊重，大家都很了解对方，而且很欣赏对方。比尔·盖茨曾经公开说过，当今世上，只有一个人是他最欣赏的，就是巴菲特。而巴菲特亦说过，如果有一个令他最欣赏的人，这一个人就是比尔·盖茨。他们俩才华洋溢，都是从无到有，然后成为世界首富，曾经在富豪榜上分别居第一和第二名，多次互换位置。

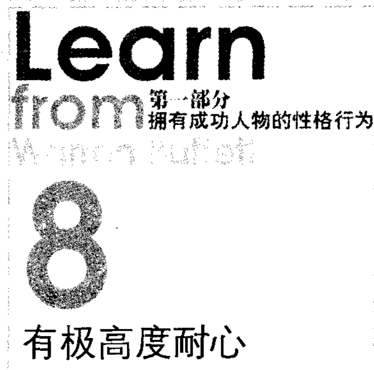
比尔·盖茨的微软公司是美国鼎鼎大名的上市公司，当然也有股票供投资者买卖。但巴菲特却从来没有买过微软的股票，即使他和比尔·盖茨是如何熟悉。在私人感情方面，他们是很要好的朋友。但在投资股票方面，巴菲特是有自己个人原则的。他拒绝投资于科技股，所以无论比尔·盖茨和他在私人感情上是多要好，都不会左右他对科技股的看法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价，客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票投资是生意，牵涉到和其他股东利益有关的问题，是公事。他和比尔·盖茨的感情是私事，是个人的事，既然一种是公事，一种是私事，就不能够两者混淆。

社会上，我们经常听到有关公司董事侵吞公款，或是滥用公司资源，使小股东们蒙受损失的新闻，这些都是不能够公私分明的人。他们有些因此而遭小股东非议，有些甚至因此而受牢狱之灾，有些则因为滥权而最后丧失其职位和特权。反观巴菲特能够公私分明，在其投资公司的大小股东，无不对他敬爱有加。这方面的情操，更加是值得人欣赏和好好学习的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



8 有极高度耐心

你可曾想过，你一生会从事什么职业，而一做就会是40多年？你可曾想过，40多年来，这一种事业，从来没有改变其运作方式，即使科技怎样的发达，你做事的模式也从不改变？如果要你在一间房间内，每日分析，每日都是做着重复又重复的工作40年，50年，日日如是，你做得到吗？还有，就是每日的工作时间并不很短，最少都要10多个小时，有时甚至是每日工作18小时，你做得到吗？

至于工作的地点，也是数十年差不多没有变，都只是在一个小房间内工作，每日你看到的都是同一类型的报告，同一类型的数字，打电话给同一批人，你做得到吗？如果更要你一年之内，只是放假三几天，没有特别事，除了几天之外，一般是很少假期的，这样的工作你能做吗？

如果每日的工作都不变，日日如是，这需要一种个人的东西，那就是耐性。如果欠缺耐性，一个人每日工作都重复又重复，可能很快就会给闷死。

不过，你可知道，巴菲特就是在这样的环境之下，工作了数十年，才获得今日成就的。

巴菲特的工作地点，只是一个小房子，他每日分析的都

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是企业的财务报告，所接触的都是企业的领导人和股票经纪这两类人，其他人就很少和他的业务拉上关系。如果不是极有耐性，怎能数十年如一日，就是这样地工作？

更重要的一点，就是巴菲特的投资理念，是极长线投资，甚至是终身投资。他买入了一批股票之后，除非这家企业突然间出现了很大的人事变动，或是有什么问题，否则，他一般是很少将其股票在短时间内沽售的。即是说，他买卖股票，一年之内，可能只进行三几次，其他时间都只在分析、研究。真正的落盘买卖，就是这样的一年三几次，甚至有时因为买入了某些股票之后，多年也不沽出，一整年如果再没有买入其他股票的话，这一年就只是分析。但他每日都在分析，每日都在研究企业的上市业绩报告和发展前景，工作相当忙碌。遇到真的有某些企业出现问题，或是企业的前景再不像以前那样理想的话，他却会即时采取行动，将股票沽售。即是说，他每日的分析研究，其实是必须的。因为坐拥数百亿美元的资本，如果不能够善用这些资本，又怎会有世界股王的称号，又怎能向他的股东们交代呢？

数十年就是做分析，只在一个小房间之内，工作环境多年不变，除了十几年之前，由自己家中搬到一个办公室，而这个办公室就在巴菲特自己家邻近之处，就什么都没有改变过。但巴菲特却有惊人的耐力，对这份工作做得相当投入，从工作中找到趣味，甚至是人生的意义。这一种惊人的耐

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

力，试问有多少人能够做得到呢？

原来成功其中一个条件就是耐力。这一点，我们可以从巴菲特身上学到。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

9 不停学习思考

在年轻的时候，巴菲特已经是一名好学的学生。在攻读硕士时，在课堂上，因为他是格雷厄姆的得意门生，而巴菲特本人又博览群书，所以很多时在课堂上，都只是和他的老师格雷厄姆作辩论，对财经问题、股票投资问题，其他人因为没有像巴菲特的功底，根本不能够插嘴。课堂上，其他同学就只有听巴菲特和格雷厄姆的精彩对话，格雷厄姆当然是投资学的大师，他雄辩滔滔，见解极深。但巴菲特也一样并不示弱。在修读这个课程之前，巴菲特已经看过了超过 100 本有关股票市场的著作和其他各类金融市场的书籍，而且是深入的看，不是水过鸭背的看。巴菲特甚至将书的内容精要地方和作者精辟的见解背诵得滚瓜烂熟。有了这样的功底之后，他在课堂上就是惟一能够和恩师格雷厄姆对答如流的人，而且更发表自己个人的见解，是前人所未发表过的。听到他的见解之后，即使是投资大师格雷厄姆，也为所动容，认为巴菲特孺子确是可教，将来必成大器。结果格雷厄姆并没有看错人，巴菲特后来真的成了大器。

巴菲特在学习时，并不会只是看书而不去思考。他所

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

看的书，都经过自己运用大脑思考多遍，才决定哪些意见是他接受的，哪些意见是他感到怀疑的，在求学时期就请教他的老师格雷厄姆。有些意见他甚至断然不接受。他是一个爱看书、爱思考的人。即使毕业后出来工作，看书也成为了巴菲特一生之中最热爱的嗜好。如果买卖股票是他的工作，并从中得到收入，其他不是以之来工作，也并非直接从中得到收入，却要花时间去做，而巴菲特又是做得最投入的，就是看书和思考。

看书和思考的习惯，并没有因为巴菲特读完硕士课程、出来工作就停止下来。相反，这两种习惯却是他终身奉行，终身的爱好。他自从离开校门出来工作之后，因为从事股票投资工作，就更要不断思考。但因为已经离开了校门，很多问题都不一定有老师在自己身旁指点，要解答不同问题，要将自己眼光不断开拓，使自己对更多知识有所了解，不会停留于数十年如一日的旧知识范围里面。巴菲特不停地自学，不停地看书，看报章，看杂志，对不同的事物作出不断的认知和吸收。遇到有关投资问题，他更加要不停地思考。当巴菲特的财富越来越多时，他管理的投资企业，其他股东的资本额也不断增大。这时，每一个决定，都可能是以数亿美元计算的投资。一个决定正确，和一个决定错误，所得出的结果，就可能是十几亿，以致上百亿美元的差别，又怎可以不审慎，又怎可以不加以慎重地思考呢？既然是这样庞大的投资额，又怎可以没有一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

套见解精辟的学理去支持？如果不经常保持自己清醒的头脑，不断思考，不断学习，又怎能够追得上时代的变化，追得上投资世界的转变？

巴菲特要思考的问题，包括什么时候应该投资，什么时候应该收割，应该投资于什么企业，这些企业的股票现时是最佳的买入价位吗？企业的人事有否变动，影响企业的盈利前景？企业的产品仍然受人欢迎吗？怎样能够将投资的资本，以几何式增长，或最少跑赢华尔街的股票市场？他要思考的问题，就是现在已经拥有的数百亿美元，怎样使这些资本力保不失之外，还要再和以往一样，以神话式的增长速度，使资本越变越多？他还要想现时的投资组合是适当的吗？他要想的问题还有很多很多。这些问题，因为时势的转变，并不是一套理论就永远行得通的，所以他仍然要不停学习，不停将自己认知的领域推前一步，永远比其他人看得更多更远。

我们中国的伟大著作《论语》有一句话："学而不思则罔，思而不学则怠。"意思是说，如果只是学习，却从来不思考，只会一脸惘然，什么也不会得到。但如果只是思考，不学习，却一样只会越想越迷糊，越想可能越错，方向越走越歪，对自己又有什么益处？学习和思考，是应该同时并进的。这样才会对个人修为，对事业表现有所帮助。巴菲特就能够做到这一点。他最喜好的工作，就是投资股票，而除了工作之外，人生最大的两种喜好就是学习

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

和思考。正是因为巴菲特喜欢学习，又喜欢思考，才使不他不会学而不思，也不会思而不学，使他投资股票的理念越来越精辟，越来越坚守自己的信念，也越想越深入，能人所不能。难怪他能够成为一代股王。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

10 从不鱼肉小股东

如果要找一位企业家，他领导的企业资产高达万亿美元，但他年薪却只有5000美元，笔者相信只有香港的李嘉诚先生能够这样为小股东们着想，数十年来只是每年象征式地拿一点董事酬金，而不会像一些企业董事局的酬金，竟然比公司全年的收益还多。

不知道你有没有见过一些上市企业，它们一年的收入可能是1亿元，减去开支，即使有盈利，也可能只有两三千万元，但大股东们，身为董事局的领导人，却每年拿取高达两三千万元的酬金。即使公司每年赚到两三千万元，也只不过是“奉献”给这些管理公司的大股东们而已。小股东们可能只剩得几百万元的利润，就全部股东们按所拥有的股数平分。试问小股东们还能够分享到什么？这些公司，很多人称之为“老千公司”。投资这些公司的股票，就不要期望会得到合理的回报了。可能不久之后，这些大股东又会使出招数，将小股东们的利益全部以合法手段侵吞，小股东们最后可能只落得完全亏损收场。

李嘉诚先生令人敬佩，因为他对小股东们是最厚待的一位企业领导人。至于巴菲特，他组成了一家名为“柏克希

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

尔”的公司，他是大股东，当中仍然有不少小股东。虽然他每年的年薪比在香港的李嘉诚先生多，但以全美国计算，巴菲特所拿取的年薪，却是全美国最低的。

这间公司自成立15年来，巴菲特为公司每年赚得的收益回报是以30%或以上的速度增长。三几年时间，投入这间公司的资金就会翻一番。对任何投资者来说，这样成功的投资管理，管理人应该收到越来越高的回报即越来越多的董事酬金才对。即使每年董事酬金按投资成绩上升的比例而调整，恐怕也不会有任何人持反对意见。

但15年来，巴菲特的董事酬金却从来没有调整过，多年以来一直都是每年10万美元。试想一想，一家企业，资产不断增值，每年增值最少都有30%，而且是以几何式增长，资产有数百亿美元，但管理这企业的最高决策人，却只是每年拿取10万美元，相对数百亿美元的数目，简直是微不足道。如果以10万元相对400多亿美元，在数字计算上是0.0025%。如果你比较刚才所讲的公司，董事酬金每年拿两三千万元，但整个公司可能资产只是几亿元，收入可能是1亿或数千万元，差不多每年将公司资产的10%换作了董事酬金，你就可以看出两者的差别有多大。

这些每年将董事酬金定得极高，简直是天文数字的董事们，如果不是存心合法的欺诈，就是视小股东如无物。这些人我行我素，公司的利益就全部归自己，自己的利益却一样是自己的。公是私，私也是私，这和侵吞股东的利益完全没

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有分别。

巴菲特却能够做到每年只支取 10 万美元的薪酬，虽然和李嘉诚先生每年只支取 5000 港元的董事酬金有一定的差距，但在美国而言，却是所有上市企业之中支取董事酬金最少的一个人。这一种绝不会鱼肉小股东的情操，也是难能可贵的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

11 正直却不呆板

巴菲特是一个正人君子，一个正直的人，这一点毫无疑问。早年，巴菲特是一个很低调的人，即使到现在，他成为了世界上最富有的人之一，他的生活依然低调。只不过因为报章越来越多报道有关巴菲特的事，他也写了一些书籍介绍自己的投资方法，且股票市场中又因为他的投资成绩有目共睹，人人都称他为股神，巴菲特名气才开始响亮。但他仍然是那样的低调。

因为早年的生活低调，没有很多人认识巴菲特这个名字。到现在他名成利就，人人都认识他了，于是有人就去造访巴菲特在中学时的老师、大学时的老师、他的邻居和他的朋友，将这一个新闻人物放在报章的封面上，当他像电影电视明星一样，不断去追踪他的新闻。所谓“人怕出名猪怕壮”，当一个人仍默默无名之时，你怎样要人留意你，也可能没有用。当一个人出了名之后，新闻界自然的就会不断追踪，希望自己能够报道一些独家新闻，有关世界股王、世界股神、靠投资股票发达、成为世界级富豪的巴菲特的新闻。

有一次，记者追踪到巴菲特在中学时的老师白赖恩太太。你知道，现在的巴菲特已经是接近 70 多岁的人了。他

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

小学时的老师，更加是年纪老迈。而巴菲特念中学时已经和现在隔了大半个世纪。白赖恩太太却仍然记得巴菲特是一个很听话的学生，他从来不会在班内搞事，却有自己的见解，虽然他很服从老师，但老师却看到这一个小孩是一个有主见的人。他们也见到，巴菲特是一个行为正直，绝不会欺负其他同学，也不会做一些有违公义的事情。在班中，他是一个品学兼优的学生。之后的数十年来，巴菲特仍然保持这一贯的性格，刚正不阿，绝不会为个人利益而出卖其他人的利益。

虽然巴菲特是一个刚正的人，却并不代表他是一个一板一眼、脑筋转不过来的人。相反，他是一个正直却不呆板的人。巴菲特是一个有高度幽默感的人，所有和他交谈过的人，都喜欢他的幽默，却不会开罪任何人。他在课堂之上可以雄辩滔滔，无人能及，在课余之下，和朋友同学之间的谈话，却经常使其他人内心感到极之愉快，和他在一起就如沐春风一样，使人乐于亲近他。巴菲特在工作中相当沉静，喜欢个人独自思考，但只要他接触到其他人，就从来没有改变他的幽默感。

除了幽默感之外，巴菲特还有一副极之精明的头脑。童年时候，他家是售卖汽水的。一般的小孩，家中售卖汽水，就只是这么一回事。但巴菲特却能够从他家中走到其他售卖汽水的地方或有汽水机之处，去点算一下哪一些汽水盖多，就代表这一种汽水是最受人欢迎的，他就告诉他的爸妈，要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

将这些最好销的汽水入货，从而保证了销量。这样聪明的头脑，并不是每一个小孩都能够做得到的。

我们要向巴菲特学习的一面，就是要做一个正直的人，做一个奉公守法、不欺骗其他人、不剥削其他人利益、不侵吞其他人财富的人。另一方面也要保持高度灵活的头脑，这样在社会上才能够做到“害人之心不可有，防人之心不可无”，事业上才会更容易取得成就。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Learn from

第一部分
拥有成功人物的性格行为

12

全情投入工作

每一个人都有自己的性格。有些人喜欢工作，在工作时候他们会感到极之开心。从工作中得到的快乐，我们称之为工作快感（job satisfaction）。但有些人却视工作为畏途，只要是上班时间，就会感到极不舒服，看见办公桌上一大堆的文件，或是上司指派的命令，就会感到头痛。有人怕工作，因为工作有压力，有人一生都逃避工作，因为工作使他们感到烦厌。

有心理学家指出，一个人在工作方面的表现，是基于他是否喜欢这一份工作。越是喜欢这一份工作的人，越是能够投入。越是不喜欢这份工作的人，越是不能投入。虽然这些心理学家之后发现，喜欢这一份工作并不代表一定是效率更高，不喜欢这一份工作也并不代表工作表现会较差，但投入感却是决定工作成效的重要因素。有人不喜欢某份工作，但因为要糊口，要生活，他可能一样做得很称职，很有效率。有人喜欢某份工作，但因为他的能力不足，以致做出来的成绩是一败涂地。喜欢不喜欢某份工作，原来和工作的表现是没有绝对关系的。但投入感却和工作表现息息相关。即使不喜欢某份工作，只要投入，一样会有好成绩。但如果喜欢某

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

份工作，在工作时却因为其他因素没有投入感，也一样不会有什么好成果。投入感是工作成败的关键因素之一。

笔者看过很多名人的传记。这些名人的成就固不待言，肯定是令人钦敬的。他们还有一个很大的共通点，就是工作的投入感。巴菲特对工作的投入感，和其他成功人物相比较，也不遑多让。

平常人一天工作通常是 8 小时，然后 8 小时是睡眠，另外 8 小时则是娱乐，或是做私人的事。这样分配本来是合理的，不过如果将一天的 24 小时，给成功人物作这样的分配，无疑是将时间浪费了。一般情况下，成功的人每天的工作时间一定会远远超过 8 小时，每一天工作 12 小时、14 小时，简直是平常事。成功人物日理万机，如果每天只是工作 8 小时，根本就不能够让他们解决好应该要处理的问题。譬如管理一家大企业，试问有多少财务问题、人事问题、生产问题、市场问题、企业发展方向的问题要处理。除了处理这些问题之外，怎样为企业订立发展大计，组织一个良好的架构，怎样做好领导工作，做好监控的工作等等，都绝不简单。一天工作 8 个小时，然后 8 个小时娱乐，或做私人的事，8 个小时睡眠？对成功的人物来说，这实在是太过奢侈了。

成功人物之所以能够成功，自是有很多因素。发达的人有发达的条件，有发达的方法和途径。但百变不离其宗，其中一个方法，就是全情投入工作。很多成功人物都是工作

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

狂，从工作之中得到乐趣，如果要他们每天只是工作 8 个小时，他们就会失去很多乐趣，人生就没有那么多姿多彩了。他们越是工作，乐趣越大，生活越有意义。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

13 凡事亲力亲为

在股票市场，大部分投资者都爱听消息来买卖。但听消息来买卖股票的方法，一般都是错的。在股票市场上，如果真的有消息，大户又怎愿意将这些宝贵消息流传出来呢？譬如有收购消息，某大集团收购另一企业，只要一公布，就会使两家公司的股价都同时大涨。你以为大财团会随便就泄露这些消息吗？如果他们知道这些内幕消息，知道只要公布之后就会使股价作出大变动，他们何不自己在股票市场中进行买卖，等买够股票之后才将消息发布出去呢？

一般所谓市场消息，又或是其他人给的研究报告、市场消息等等，可信程度不一，有些可能是真的内幕消息，但大部分却只是个人的猜测而已，并不可信。不过，很多投资者却对这些消息深信不疑。当一些资料被发现并不可完全相信的时候，这些投资者可能已经投入了大量资金，收到的消息原来是假消息，到时就得不偿失，损失了一大截。在股票市场，过于相信别人的话，自己不去分析，很多时候都会是损失的多，获益的少。

巴菲特就绝对明白这一种道理。他在分析股票之时，从来不听其他人的分析，凡事只亲力亲为。有一次，有一位并

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不认识巴菲特的女士打了一个电话联络上巴菲特，告诉巴菲特她分析了一家企业的资料，认为这家企业很值得投资，她将会寄上这些资料和自己分析的结果给巴菲特。但巴菲特在电话中却告诉这一位热心人，请她不要将资料寄来，因为巴菲特说他不相信任何表面上的资料。这些资料大部分是一些投资公司、基金之类作出的推介性质分析，将一些本来未必是优质的企业写成极具潜质的企业。巴菲特认为，分析企业，只可以靠自己长年累月的工作，不断地收集资料，凡事都要自己去做，这些才是最可靠的。只是听其他人说一两句话，就信以为真，并不是专业的投资者所为。

在巴菲特的投资生涯中，更加经常会有无数的投资经纪向他推介不同企业的股票。这些推介，一般都是褒多于贬，只说企业的优点，很少会说到企业的缺点。所以，巴菲特一向不重视这些推介性质的资料。很多时，他都会婉拒对方所提供的资料。这些资料对巴菲特来说并不客观，是主观成分居多，是希望投资者看过之后，购入该企业的股票而已，和商品的宣传其实没有多大的分别。要真正地了解各家企业的情况，最重要的还是自己分析，自己有自己的思维，将各种资料过滤，以自己的投资原则去了解这些企业的运作情况和前景。

现在巴菲特仍然在工作，他 70 多岁仍然未退休，他仍然坚持所有的分析工作要自己做，从不假手于人。在数十年的投资生涯中，他感受到只有自己亲力亲为，所得信息才是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最可靠的，只有自己亲力亲为的成果，才是最可贵的。

如果我们要学习巴菲特成功之道，凡是重要事情一定要亲力亲为，千万不可以假手于人，更加不要因为贪一时方便，就自己不去花时间去做这一点，是值得我们学习的。只有经过自己努力，所得出的成果，才是最可靠，才会提高个人成功机率。亲力亲为的表现，就是一种个人的努力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

14 说话有条有理

巴菲特曾经在修读硕士课程时，在大学内任过一些助教的职务。在他硕士学位毕业之后，他从事股票投资职业，但在闲时，他却会在一些成人夜间进修中心任教一些有关财经课程。在当时，他只不过是一个身材不高、个子瘦瘦的人，没有今日这样的体重。他的样子极不显眼，从来没有人会看得出巴菲特后来会有这样出色的成就。

在他进入课堂之时，因为是成人课程的关系，很多来上课的年纪都可能比他大。他硕士学位毕业刚出来做事之时，只不过是20多岁出头，而上夜间进修课程的，不少已经是40多岁，甚至有五六十岁的人士。他们的社会经验非常丰富。这些课程涉及财经股票金融等，上课的人更不少都曾经参与过股票买卖，比起年轻的巴菲特，这些学员投资的年资还比巴菲特的年龄大呢！所以，在进入课堂时，一个毫不显眼的瘦削小子，根本就没有吸引到学员们的注意。在第一次进入课堂之时，不少学员们还正在高谈阔论，连巴菲特进入课室也不放在眼里，认为这样的一个小伙子没什么能耐，从他身上又能够学到什么呢？有些学员更加认为以这样一个初出茅庐的小子来教他们，他有什么资格、资历呢？可能反过

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

来，应由这些经验老到的学员去教这一个初出道的小子呢！

看起来相当平凡的巴菲特，当他一开口讲话一两分钟后，整个课堂就变得鸦雀无声，人人都静了下来。原来巴菲特是个天生的演讲家，他说话娓娓动听，而且极之有内涵。况且他在修读大学本科及硕士学位之时，又博览群书，对于投资者看过的书，他都能够讲出其内容的精要所在，甚至评论其优点和缺点，又能够将所有理论融会贯通，将投资的理论讲得生动精简。当时在课堂的学员，本来是有一点看不起这一个个子不高、瘦瘦削削的小子，但自巴菲特一开口，讲解投资理论之后，全体学员就对他肃然起敬，知道这一个是学识渊博、见解非凡的人物，将来一定终非池中物。

说话有条有理，是巴菲特的优点。一个人如果说话不清楚，其他人是很难和他沟通的，人际关系也会因此而受到影响。相反，一个人能够说话极有条理，他所表达的思想，就更容易为人接受。虽然，巴菲特并不是因为他说话有条理而成为世界首富之一，而是因为他善于投资、精于买卖股票而致富，但无论如何，善于表达，讲话有条理，一样会给人一个极良好的印象。能够给人一个良好印象，对事业肯定会有所帮助。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

15 追求实现自我

心理学家马斯洛（Maslow）曾经建构了一个理论，称为“需求层次理论（Hierarchy of needs）”。他将一个人的需求分为数个层次，用图表把全过程清晰地陈列。

马斯洛认为，人的存在，最主要的需求，就是衣食住行的需要。任何一个人，对衣食等都一定有需要。即使一个人没有朋友，没有尊严，没有地方居住，他最少都要生活，都要有衣服保暖，有饭吃。人的生存，首先就会先想方法去解决这一方面的需要。这是人需求的最低层次。如果这一层做不到，则对一个人来说，是否有朋友，是否有尊严，是否有安全感，都会变得不重要。所以，衣食不足，真的会令不少人铤而走险，或是放下自己的尊严，沿街乞讨也在所不惜。

但当一个人满足了这一种最低层次的需要之后，他就会有更高一层的需要，这一层就是安全上的需要。这包括有居住的地方，以阻挡风雨，进一步就是有工作，有稳定收入，以确保生活上有必要的开支，维持生计。如果安全的需求未能满足，社交及尊严等就更加不用谈，这些已经变得较为次要。

当一个人满足了最基本的生理需求和安全需求之后，他

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

又会产生另一个更高层次的需求，就是社交需求。单独一个人是极沉闷的。人需要有朋友，有社交活动以调剂生活，使生活多姿多彩，使生命更加有意义。满足社交需求，一定是要这个人先行满足他生理需求和安全需求，他才会进一步考虑社交的需求。这个需求层次，是一层接一层的，满足了一层才会再考虑去满足另一个更高的层次。

满足了社交需求之后，人就会在不同的社会圈子当中希望得到其他人的尊重。这就是个人的尊严，是另一个更高的需求层次。中国人常讲“衣食足，然后知荣辱”。当一个人的生理需求得到满足，又有安全感，有居所，又有朋友围绕着他，他自然希望得到光荣，得到其他人的尊重。

这个理论的最后一层，就是有些人当他们得到以上各个层次满足之后，就会希望将自己的理想实现，这称为“自我实现需求”。譬如有人希望做一个出色的科学家，有人希望做成功的企业家，有人希望做艺术家等。在这一蓝图里面，最终希望实现自己理想的，就是自我实现的需求。但这一步却并非人人都做得到，因为并非人人都会有一个很崇高的理想。

巴菲特自小就已经有一个崇高理想。虽然他在童年时候根本没有想过自己会变为世界首富之一，但自我实现的需求，已经根植他的心坎中。童年时，他已经对其他人说，他将来长大之后，一定会是一个拥有极多财富的人，是一个事业有很大成就的人。这种理想的种子，深深地埋藏在他心

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中，只是等机会萌芽，然后成长。到他成年以后，他就用尽一切方法，包括学习途径、实战途径，去实现这一种理想，将自己投入一个理想世界当中。而事实又证明，他确是可以将个人的崇高理想实现，真的成为一个世界知名人物。

一个越是有崇高理想的人，越是能够投入他个人喜爱的工作，越是心无旁骛，将自己的理想一步一步拉近，逐步逐步地实现。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

16 喜欢推理

在求学时期，巴菲特是一名出色的学生，只有他能够和授业恩师格雷厄姆教授单独讨论不同的投资理论，而且发表个人的看法，简直就是另一位教授。在求学时期，以至在毕业后出来工作的时候，巴菲特都表现得喜欢寻根究底。他凡事不会即时接受，而是经过自己推理，去确定每一个投资理论、投资方法、投资技巧是优是劣，是可行不可行，是有很大的优点还是有很大的缺点。

格雷厄姆回忆在上课时巴菲特最喜欢提出数个问题，然后将不同的投资理论印证，通过推理来决定是否认同这些投资理论。巴菲特推理的问题，最主要的有以下几个：

第一，巴菲特在学习不同的投资理论时，第一个问题会是："为何这个理论作出这样的假设（assumptions)?"通常每一个投资理论都会基于某些假设。巴菲特就首先针对这一个问题，分析为何创立这个理论的投资专家或学者会作出这些假设。创建这理论的专家们，心中认定一个情况，譬如是经济情况、政治情况、股票市场的运作情况等。这些情况一般都会因人而异，每一个人都有自己的看法。所以巴菲特绝对不会一读到某一个投资理论就认同，而是要追问下去，为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

何这些专家们有这样的假设？为何他们不作出其他不同的假设，是不是因为他们身处一个不同的经济环境？当日的经济环境又有什么特色？他们在塑造一个投资理论时，是不是也会作出因应当时环境的假设？

第二，巴菲特会追问下去，这些假设在专家们塑造出这些理论之时，是正确的吗？因为每一个人都可以假设经济环境是怎样的，但这些假设又可能反映了当时及将来的现实，但亦可能只是纯理论，抽空了现实的情况，和他们建构这些理论之时的环境因素是脱节的，是不符的。

第三，巴菲特会一路推理下去，这些理论所假设的情况现在仍然存在吗？如果理论所假设的环境现在已经不再存在，这些理论岂不是已经不能够和现在的环境相符？如果仍然运用这些投资理论，岂不是一件很愚蠢的事情？当一个理论所讲的环境因素根本就不能够套用于现在的经济政治等环境因素时，如果硬搬乱套于今日的投资市场，可能得出的效果是适得其反，不但不能够帮助投资者，可能更加因为已经和现时脱了节，反而使投资者遭受损失。

第四，巴菲特会追问的就是，即使这些理论的假设和现实社会的情况接近，甚至相同，这些理论所推理的结论是可以接受的吗？在理论推理过程中又会有什么漏洞？譬如一些是近代才发展出来的投资理论，因为发展这些理论的人所身处的经济环境和今日的经济环境大致上没有太大改变，所以仍然有实用价值。但巴菲特会问，理论由假设到下结论之

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时，会有什么漏洞？是否会有逻辑推理上的谬误（fallacy）？

第五，即使在推理过程中，某些投资理论并没有犯太大的逻辑上的谬误，推理的结论可以接受，这些理论的实用价值有多大？并不是每一个投资理论的实用价值都是一样的。有些理论可以应用于长线投资，有些只可以应用于短线投机。对巴菲特而言，只能够应用于短线投机的理论，他是没有太大兴趣去研究的，因为他认为短线投机看中的机会率并不很高，差不多可以说是看中的机会只是一半对一半，所有这些短线的投资理论，实用价值只停留于理论层面，真正的实用价值其实不高。

再推理下去，巴菲特就会问，这些投资理论的优点是什么，缺点是什么。每一个投资理论都有其优点，但每一个理论也并不可能是十全十美的，否则创建这些理论的人早已经富甲一方，所以巴菲特并不完全接受投资的理论。因此他最后自己创建出一套投资哲学，是其他投资者所没有用过的。

巴菲特从事股票投资的工作后，他在求学时期最喜欢推理的特性，就一路延续下去。在他买卖股票时，他仍然以上述的问题反问自己，还加上很多问题，譬如：某些企业为何会这样营运，他们的营运会令企业的利润增加或减少吗？如果改变营运方法，是否会令利润增加？企业的营运如果改变，是否会令股价上升或下跌？如果管理作风改变，是否会令股价改变？……巴菲特不断地推理，不断地找寻这些问题的答案，最后，他自己创建了一套投资哲学。可以说巴菲特

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的成功，其中一个原因是他喜欢推理，不断探究，然后将投资的问题一一解答了，将整个投资的过程和赚钱之道融会贯通了，结果就成为今日的世界股神。

原来不断推理就是成功之道，我们要成功，也可以从巴菲特的身上学到这一点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

17 从不灰心丧气

现在的巴菲特当然是世界股王，不过，在几十年的投资生涯中，他也并不是一帆风顺的，至少在初出道之时，巴菲特也曾经遭遇过一些挫折，但这些挫折却并没有使他灰心丧志。他从来都是抱着一种乐观心态去面对自己的事业，而且深信自己一定会有所成就。短暂的挫败，只不过是一种教训，使自己在投资的事业中得到成长，而不是迫使他离开股票市场。相反，一些挫败反而使他将来在股票市场内投资得更加精明，将来的成就更大。

在初出道时，巴菲特仍在摸索，在慢慢发展出他个人独特的投资方法和选取股票的一套程序。在最初时，他曾经买入一家企业的股票。这家企业其实已经是损失很大了，也未知是否一定能够度过难关，所以其股价相当低。但巴菲特在分析过之后，就认定这家企业应该是大有前景的，因为企业的营运应该可以将其业绩改善，起死回生。既然股价处于一个这样低的地步，在巴菲特的投资哲学观念中，股票的内在价值高而市价低之时，代表应该买入。于是他花了一些资金，买入了这家企业的股票。

不过，最后他仍然迫不得已将这些股票出售。因为这家

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

企业的营运，在经过了数年挣扎之后，仍然没有明显的好转。巴菲特认为再坚持下去，不但会出现账面上亏损，更因此而损失了“机会成本（opportunity cost)”，因为资金被套牢于这家企业，就不能够投资于一些更加有潜质、回报更高、管理得更完善的企业。于是他就无奈地将这家企业的股票售出。

在痛定思痛之后，巴菲特自己检讨一下，为什么他的投资理念会出错，究竟是错在哪里？他经过了不断分析，后来找到了答案。原来这家企业在几年之后，股价却出现大升。巴菲特检讨过之后了解到，这一次投资，自己的眼光实在是过于短视。三数年时间，在股票市场内，原来只不过是一个很短时间。如果他对这只股票有信心的话，应该是以更长线的投资，才能够使这家企业真正的潜质显露出来。他最后确定这次投资是失败的。

又有一次，他买入了一家企业的股票，之后这只股票下跌了一半，但他仍然没有沽出，因为经过了上一次的教训，投资是应该以更长时间去看的。

无论巴菲特在市场上失败过多少次，他仍然很乐观地对朋友说：“我从来没有怀疑过自己，也没有灰心丧志。”乐观是巴菲特的天性。

究竟这样的乐观性格，对巴菲特是否有帮助呢？有人就这个问题向巴菲特请教，巴菲特就回答说：“如果你处事，遇到失败就灰心丧志，你将不会看到事业上的前景，这样只

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

会打击你的斗志，使你无心工作，不能够全情投入。遇到一些挫折就将自己的雄心壮志埋没了，这样可以成为一个出色的投资者吗？这样会有事业上的成就吗？”

的确，股票市场就像战场一样，如果在战场上，士兵们全无斗志，早已抱着必输的心态，那这一场战争就一定会输。士气是战场上胜败的关键。没有士气，遇到一些挫败就灰心丧志，则不用猜测，这人一定只会是失败者。相反，即使遇到挫折，仍然一往无前，在失败中不断检讨、不断改进、越战越勇的人，最后一定会成大事。这一点，我们应该好好地向巴菲特学习。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

18 坦率性情

很多人都喜欢做生意。其实“做生意”这个词相当广泛，只要是有买卖，可以从中赚到利润的活动，都算是一种生意。如果以这样的准则去断定哪一种活动是生意，哪一种活动不是生意，则买卖股票其实也算是一种生意，因为你通过买卖，就有机会从中得到利润。即是说，投资股票，其实是和做生意一样，都是一种商业活动。

有人说，人在商场，通常都会示人以一个假脸孔。很多人都误以为商人一定是奸商，很少会以真面目示人。但事实却不一定是这样。就如李嘉诚先生，如果你看过有关李嘉诚先生的传记或了解李先生的为人处世，你会发觉，李嘉诚先生处处都以真诚待人，从来不会掩饰他个人的性情。其他行业，即使不是商业活动，不一样也有很多人，其他人从来都不知道他们的真面目为何，他们的感情很少表露，他们不是从商，却一样像普通人所讲的奸商一样。所以说，从商不一定就奸。诚实商人，随处皆可以找到。

巴菲特是一名投资者，也可以说是从事商业活动。但巴菲特就像很多诚实商人一样，处处表现他个人的坦率性情，是好他就说好，是不好他就说不好，是喜是怒，他都一一表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

露无遗。虽然巴菲特有谦谦君子风度，很少会表现出暴躁的情绪，但待人诚恳，为人率直，却是巴菲特的真个性。

有一次，当巴菲特被问及他和盖茨是好朋友，但为何巴菲特却不投资于科技股？巴菲特就回答，他不了解科技股，也不喜欢科技股的营运，对科技股没有信心，所以他没选择投资科技股。这一种说法，在公开场合中讲出来，其实是有一些禁忌的。如果是比较圆滑的人，可能不会如此直截了当地说，会讲得很婉转。但巴菲特就从来不爱掩饰自己，他所说的话都是发自内心的真心话。但奇怪的是，盖茨也是一个性情率直的人，这些话他完全没有放在心上，他们的友谊仍然一直保持，而且越来越投契。

又有一次，有一位投资者告诉巴菲特，说某家企业会有一些消息公布，这是内幕消息，请巴菲特留意。巴菲特在电话中却告诉这一位热心的投资者，说世间上并没有真正的内幕消息，他是不相信这一套的。如果有内幕消息的话，企业早已经自己会做到极之保密，又哪有机会在市场上流传？如果是换作普通人，收到这些信息，通常说一句多谢就是，哪里会将自己心底的话讲出来？这一点又反映出巴菲特确是一个毫不掩饰自己内心的人，他很有礼貌，待人接物很认真，说话很温和，却不善于说一些自己也不相信的假话，是对他就说是对，是错他就说是错。

有人说，在商场内，过于率直等于不善于保护自己，使自己的弱点流露出来，给其他人机会将自己击倒，或是从自

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

己身上找到利益。但从巴菲特的成功史中，我们看到另一个事实，就是因为巴菲特个性坦率，使他交上很多知心朋友，比尔·盖茨是其中一位，还有其他不少朋友，而且是由求学时期开始，有一些朋友就已是他的真心朋友。他的朋友都了解巴菲特，他不是说一套做一套、两面三刀的人，所以乐于和他深交。巴菲特的老师格雷厄姆也很赏识巴菲特的为人，所以将自己的知识倾囊相授，使巴菲特一生受用无穷。巴菲特能够成为世界股神，其实也有赖于他授业恩师格雷厄姆的教诲。但也是因为巴菲特为人坦率，有真性情，才赢得其他人对他的信任和好感，使格雷厄姆肯将自己所学全部教给他。为人坦诚，原来是有这样回报的！巴菲特就是一个很好的榜样。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

19

明确目标

巴菲特的父亲是一名证券经纪，所以自幼巴菲特从他父亲口中，听到不少有关股票买卖的信息和初步了解股票市场究竟是怎么一回事，他也从他父亲口中学到一些买卖股票的要诀。在 11 岁那一年，巴菲特在他父亲所开设的证券公司开设了一个投资账户，以自己的积蓄买入了 5 股某家企业的股票，每股 20 美元，总数是 100 美元。他后来就以每股 25 美元将这一批第一次所买入的股票沽出，获利是 20 美元，利润率高达 20%，时间只不过是用了数个月。这一次买卖，使他对投资股票的信心大增。自此以后，他就认识到，原来股票买卖是可以获利极丰的。从童年时代开始，巴菲特就立志，将来长大之后，要从事的职业就是股票买卖，他要做一个投资者，而且是成功的投资者。

这是一个人生目标，而且是一个极之明确的目标，一点也不含糊。从童年时期开始，巴菲特就知道自己喜爱的事业就是做股票投资，而且是一个成功的股票投资者。从他个人的经验里面，数个月时间内，就能够将资金增值 20%，一年岂不是可以增值百分之四五十，两年岂不是将资金翻一番？如果以更长时间计算，10 年，20 年，40 年，终身投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资，每一两年就增长一倍，这样的复式增长，你可以计算一下，四五十年之内，资本将会增值多少倍！

在市面上，我们找到很多有关成功学的书籍。成功学大师，最出名的包括有卡内基、拿破仑·希尔等等。如果你看过他们的著作，你都会发现一点，这些成功学大师都强调，如果想人生有成就，一定要订立明确的目标，而且越早订立目标，成功的机会越大。如果一个人，年纪到 70 岁，仍然还没有什么人生目标，到他 70 岁才开始订立目标，虽然一样有机会得到成就，但肯定不及早订立目标，譬如 20 岁、30 岁等订立人生目标容易得到成功。

巴菲特就是这样的一个人。他在童年时，就有一个很明确的人生目标，这是他的事业目标，同时亦是他的人生目标。他的事业目标就是要成为一个投资者，人生目标就是要这一个目标做到最好，要成为一个最出色的投资者，而不是一个平平凡凡的投资者。目标订立之后，人生就有一个方向，就不会漫无目的地存在，不会浪费了自己的生命与青春。

拿破仑·希尔讲，人生的目标除了要明确之外，还要有挑战性。一些过于容易达到、平平凡凡的目标，一点挑战性也没有的，即使订立了，也不会有什么作用，个人也不会有什么作为。如果目标有挑战性，就会形成一种向上的原动力，使人不断寻求向上，不断突破自己，努力把自我的局限打破，闯了一个高峰又另一个高峰。这样的人生，才会有意

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

义，所过的日子才会回味无穷，而不会到年老之时，回首一望，自己什么都没有完成过，什么都没有得到，人生就这样平平淡淡地过了。所以，目标要明确，也要有挑战性。

巴菲特从少年时期开始，就经常对长者说，他将来一定会发达，一定会事业有成。他这个年纪可能还不明白成功人物是怎么一回事，怎样才能够变为成功人物，有什么条件，有什么压力等，但从他的话，说一定会发达，一定会事业有成，一定会赚很多钱，可知他已经为自己订立了一些富有挑战性而不是平平凡凡的目标。在他心目中，即使未来有多少困阻，都不会动摇他的心志，也不会是障碍。他一定要完成目标，做一个出色的投资者，成为一个赚到很多钱、成功的人物。

我们要向巴菲特学习的另外一点，就是如果要追求成功，一定要尽早订立个人目标、事业目标。这个事业是一项终身的事业，所以这也是一个终身的人生目标。订立目标是人生迈向成功的第一步，欠缺了这第一步，将不会有第二步、第三步和以后更多的步伐，也不能走向成功之路。除了目标要明确之外，有挑战性的目标也是不可或缺的。这两点巴菲特都能够很早就做到，确是使人诧异。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

20 从失败中反思

巴菲特曾经对他的朋友说过，在他的投资生涯中，并不是一出道就飞黄腾达，而是经过了一些挫折，他并没有因此而灰心丧志，他经过了一连串反思之后，才找到自己成功之路。一连串反思是什么，其实是值得我们去了解和学习的。

巴菲特告诉他的朋友，在最初他投资失败时，他反问自己为何失败，他提出了下列一些问题，再三反复思量。这些问题，对股票投资者来说，如果遇上了挫折与失败，也应该用来反问一下自己，使自己得到进步。

第一，巴菲特反问自己，失败的程度是什么。这是一次大失败、小失败，或是不大不小的错误？巴菲特要知道这一点，目的是想分析一下，自己是否会犯上不可挽救的过错，还是只是一些人之常情，普通人也会有的过错。事后，他结论是他所犯的是普通人都会有的过错。

第二，巴菲特反问，既然所犯的是普通人所犯的过错，为何自己会犯上？这岂不是标志着自己和普通的投资者并没有分别？为何自己读了这么多年的财经课程，是硕士毕业生，却和普通人所犯的错误一样？他的结论就是，自己在事业开始时，其实一样有着普通人所有的心魔，和普通人一样

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

具有贪婪和恐惧，也并不绝对能够控制个人情绪，市场的升跌使他的情绪受到牵引，一样可能在高位追入股票和在低位沽出。在高位追入，原因就是受到上升的气势所带动，使他不能自已。在低位跌价之时沽出，也是因为受到价位波动，因跌价使自己产生恐惧所致，而毫无理性地沽出。在未买入这些股票之前订立的原则，到时候却没有严格地遵守。结果就是投资失败。

第三个问题他反问的就是，如果以这样的心态去投资，将来是否有机会成功？很明显，答案是否定的。以这样的心态投资股票，是绝不可能成为成功投资者的。

第四个问题，怎样才可以将自己的投资成绩改善？巴菲特的结论就是，一定要有自己的投资原则，而且绝对要遵守这些原则。他后来发展出来的原则，就是长线投资，终身投资，而且一定要拣选优质的股票，一定不要拣选不明来历的股票。再者就是，如果这些是优质股票，即使买入之后跌价，也不因此而恐惧。相反，买入了之后遇到跌价，却可能是一个好机会，使他在更低的价位买入更多。

我们可以看到，巴菲特的投资经历，是经过不断反思的。遇到一些挫折之时，他不但不会心灰，反而是越战越勇。他会在内心作出交战，就是以一个成功投资者的心态，去和一个失败的投资者心态交战，希望成功的投资者心态能够重新占据自己整个心窝，希望失败者的投资心态会从此退出自己的心底。这一种内心不断交战，从失败中不断反思，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是一个人成长及进步的过程。

一个成功的人物，如果从来没有遭遇过失败，可能一旦遇上挫折，就手足无措，不知道怎样应对。相反，一个曾经遭遇失败的人，因为有了失败经验，会在内心反思失败的教训和找寻方法将失败驱走，将成功重新建立，尤其是将成功的希望重新建立于个人内心，这一切就变成了一道桥梁，使自己更容易踏上成功之路。巴菲特成功之处，就是他在失败之时，并不会气馁，而是从失败中不断反思，从中吸取教训，使自己得到进步。巴菲特能够成为一代股神，就是他从失败中不断反思所得到的成果。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

21 沉着应变

算一算，巴菲特1930年8月30日出生，在20多岁就从事股票买卖，到现在他的投资历史已经接近50年了。这些年来，股票市场出现过无数起落。如果你有听过股票市场是会分为牛市和熊市的，而每一个牛市和熊市的循环通常是几年左右，数一数，50年来有多少个牛市和熊市的循环？

在巴菲特的投资生涯当中，他真的是经历了数不尽的大升大跌市，即使一个牛熊市的循环是几年，他在这数十年的股票买卖中，也最少经历过十多次的牛熊市。即使不是专业的投资者都应该知道，所谓牛市，其实是一个大升浪，股票不断地涨价。至于熊市，却是一个大跌浪，各类股票不断地跌价。当股价一路在大牛市上升之时，始终都会有一个尽头。这个牛市的尽头就是熊市的开始。但熊市的大跌价，亦不可能无止境地跌下去，跌到极之低位的时候，价位一样会回升，熊市一样会有尽头，又重新走到牛市。这和中国易经所说的“否极泰来”实是异曲同工的。

在巴菲特的投资生涯中，因为经历过很多次大牛市大熊市，所以他持有的股票，有时会上升，有时会下跌，而投资的资产值，也一样因为股市的升跌而有时增加，有时减少。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这是任何投资股票的人士都不可能避免会出现的事实。

巴菲特的一些股东们和他自己的一些朋友在股票市场出现熊市之时，都会和巴菲特谈这个问题。他们当中有人就建议，不如在熊市时期，将手中的股票沽出，然后在熊市最低迷时候，才在更低价位买入。不过，巴菲特却断然拒绝这样做。

事实证明巴菲特是正确的。

第一，原来即使股市出现熊市，一般情况之下，大部分股票都是跌价的，但巴菲特所选的股票，却很多时都没有随股市而下跌。除了最初出道之时遇过一些失误之外，之后的巴菲特，在投资过程中，每一年他的投资组合都是上扬的，都是获利的。这即是说，如果听他的朋友和他的股东的建议，在熊市之时沽出这些股票，这些股票却是一路上升的，之后要买回，只能够以更高价才做得到，那是得不偿失。

第二，有些他所持有的股票价位的确是下跌了，甚至有一家企业的股价下跌了 50%，但巴菲特不但没有因此而信心受到动摇，反而对其他人说，就是因为股价下跌，使他有机会以更低价买入更多。如果不是熊市，他根本就不能够以这样低的价位买入。他还说，他对这些企业有信心，所以跌价并不是抛售的时候，而是吸纳的时候。

第三，巴菲特还说，股票的买卖，并不是以投机心态作为出发点的，不是看到升市就认为要买入，跌市就认为要沽出，而是要看企业的前景如何。如果企业前景是好的，跌价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

反是一个机会，而不是危机。投资股票应该沉着应变，不是一跌就要害怕得面无血色。巴菲特有一句名言："如果你和其他人玩扑克，玩了半天，你仍然不知道哪一个是傻瓜，你自己本身就是傻瓜。"意思即是说，如果在低位的时候你沽出股票，那你就是一个傻瓜。这是最优质的股票，即使遇到熊市也不一定下跌。如果你不懂得在这个时候趁低吸纳，你就真的是一个大傻瓜。

无论如何，巴菲特的沉着应变，以不变应万变，坚守自己阵地，坚守自己的原则，给他赢得了无数的财富、无数的荣誉和无数的赞许。沉着应变，是一个想追寻成功的人应该学习的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

22 为学求证

在当今教育制度当中，投资学也好，经济学也好，管理学也好，这些有关财经的学问，书本中所教导的大部分只是一些理论。一个即使在大学主修财经课程的学生，在大学里所学的，通常都只是一套一套的理论，书中很少讲到这些理论怎样灵活地运用于市场当中。如果一个学生想将这些理论作深入的认识，他就不可能只局限于理论层面，一定要实事求是地看一看这些理论是否在现实的金融社会内行之有效。这些理论有什么不足的地方，有什么优点和缺点。在现实的金融市场运作中，这些理论是否每一个人都接受，是否在每一个市场都生效，是否和社会时代已经脱了节等等。不过，对大部分人来说，这种要证明某些学理的正确性、准确程度、市场的接受程度和现实社会有什么差异等等，却不是很多在求学时期的人能够做得到的。在大学内，很多都只是将理论背得滚瓜烂熟而已，这些理论怎样和社会脱节，又或怎样应用于现实环境中，他们却可能很少去理会，或者根本不会怀疑这些理论是否有不足之处，只是全部接受书中的讲法，就当作是最正确的说法，很少人会挑战书中理论的说法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

巴菲特在求学时期，却是与众不同的。他喜欢看书，在看了一本书之后，就会将书中所有值得怀疑的概念一一抄下来，然后去请教他的老师。他不但要求其老师格雷厄姆教授给他讲解，即使格雷厄姆讲解了之后，如果遇到他不能接受的理念，仍然会不断提出问题，不怕格雷厄姆是这方面的专家，一样有胆量向他挑战。当然这只是学术上的交流，却因此使巴菲特的股票投资功力一日深于一日。

求学和做人，其实有相同的地方。我们做人，很多时对不同事物的存在已经作出了假定，假定事物的存在是已知的，是应该的，根本无须去发问。譬如我们不会去问为何可口可乐的生意是这样的好，我们觉得这样是事实的存在，就无须去发问了。我们也不会去问为何男士们都要剃须，因为这是生理上的需要。我们也假设大企业通常是会赚钱的，这是事实，是应该的，是客观存在的，就很少会去问，是什么原因令大企业赚钱，是否大企业也一样有亏本的机会。一般人都是平凡人，平凡人就很少会去想对存在的事物作出求证。就以读书为例，以上讲过，一般人是很少会对书本所提出的理论作出挑战的，尤其是当这些书籍是由权威的作者所写。看这些书的人，就会认定作者所讲一定是对的，因为他们就是这方面的权威。

巴菲特值得我们为人处世学习的另一地方，就是他不论求学，或是在事业方面，他都一定要力求证据，才会相信某些理论是正确的。如果没有充足的证据，即使是权威人士所

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

写的金融理论，他都不会盲目地接受，只会抱着怀疑态度，大胆假设，小心求证。

在课堂当中，巴菲特和他的老师曾经就各本金融书籍中权威作者们所发表的不同理论进行多次的辩论和交流。巴菲特对很多投资理论都不完全认同，认为这些投资理论其实在观念上是错误的。遇到他认为可以接受的理论，他也要求格雷厄姆提出各方面数据去证实理论是可信的。如果格雷厄姆并没有这方面的数据，他们两人，或是与其他同学就会开始收集资料，然后分析资料。这些资料的作用都是构成了足够数据去证实某个理论是正确的，或是足以推翻某些理论，认定其是不正确的。

在巴菲特出来工作之后，他抱着相同的态度，在分析各企业的营运状况时，从来不只是单从数字去看，因为数字发表出来是很好看的，却不一定真实。数字发表出来极差的企业，却可能会暗藏玄机，企业正在酝酿大计划。他会从各方面收集资料和数据，然后以个人的方法分析，包括企业前景和其内在价值，以之相较于股票的现时市价，看是否值得购买。不论在学业上，在工作上，巴菲特都是这样认真，要将真相找出，投资时一定要寻根究底，认定企业是真的值得投资，才会投资。

投资人，这是你们值得学习的地方！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

向股神巴菲特学习

Learn from Warren Buffett

第二部分

最出色的投资者心态

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1 遵守自己的原则

巴菲特在投资股票时有自己的一套。在他的著作当中，他讲解了自己投资股票的方法。这一方法，现在已经成为巴菲特的投资哲学，而他的投资组合，也被命名为巴菲特投资组合。

巴菲特是当今世上以投资股票为业的人士中最成功的一个。他为何能够成为世界上最出色的股票投资者，被人尊称为股王、股神呢？当然有他的过人之处。而其中一个过人之处，就是巴菲特在买卖股票时，有自己一套原则，而在他数十年的投资生涯中，他一路都能够遵守这个原则，这更加是难能可贵的地方。

在下列章节中，笔者会对巴菲特投资原则作出更详细的讲解。这里只是简单地讲一下巴菲特的投资原则是什么。原来，巴菲特的投资原则，最重要的就是长线投资，一定不会作短线炒卖投机。他一定只买优质企业的股票，对一些知名度不高、他并不了解的企业可以说是不屑一顾。其次，他买入股票的大前提，就是这些股票的市价一定要很低，低于这些股票的实质内在价值（intrinsic value），他才会考虑买入。另外，他从来不相信其他人的分析，只相信自己。这都是他

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资的大原则。数十年来，他就是以这大原则作为股票投资的方向，而他在这数十年来，从来没有违背过这些他一早已经定立下来的投资原则。

一个人是否能够成功，除了要看这个人是否有智慧之外，还要看他的坚忍能力和抵受逆境的能力等。而是否做人有原则也是一个成功因素。巴菲特的投资原则，看上去是极之简单的，但在实行之时，却并不是人人都能够做得到，尤其是身在股票市场的人，对这些原则，可能就更难做到。

一生以买卖股票为业的人，都应该会感觉到，如果只是买入一些股票，长期不放，自己是业余投资者的话，可能并没有什么问题。但如果自己是专业投资者，每一次对着股市上落，有时是很难忍手不去作一些短线买卖的。很多专业投资者，他们可能只是个别投资者，并不是基金经理，也不是投资公司的雇员。他们所买卖的，都是自己个人资金。如果整日对着股市运作，但由始至终都是作长线投资的话，100个专业的投资者，也可能找不到1个。每日对着股市升升跌跌，很多时都会使人心动，买卖三两手，作短线投机也是人之常情。但巴菲特在他出道之后，订立了只作长线投资的原则，就一生都遵守这一个原则，从来不作短线买卖，连一次也没有试过。这样坚守原则的投资者，试问有多少人？

多少投资者，在股票市场中失败，并不是败于经济政治的突变，而是败在自己过于相信他人。其他人给他们什么"贴士"，他们都信到十足，结果很多时这些所谓的"贴士"，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

都是属于小道消息，只会害死投资者。巴菲特的原则，就是从来不相信其他人的分析。这还不算是最重要的，最重要的是他坚持这一个原则长达数十年。数十年来，他靠的都只是自己个人的分析见解。

至于他所买卖的都是优质企业的股票这一个原则，巴菲特也是数十年来从来没有违背过。他的资本，能够以几何式跳升，由投资 100 美元开始，变为有数百亿美元身家，这些成就，很大程度上是靠他坚守自己的原则而做到。

一个人如果没有自己的原则，或即使有个人原则，却不能够坚守，就等同“骑墙派”、“墙头草”，或是随风杨柳。这样的人在商场或其他生意中，也有可能会得到成就。但如果在股市上，没有自己的原则，或是有原则而不遵守，最终都只会是投资股市的输家。投资需有一套套原则去遵守。巴菲特能够坚守他个人自己定立的原则，是他成功之处。股票市场之内，有很多人买卖，为何巴菲特却能够成为无人不知、无人不闻其大名的大人物呢？其中一个原因，就是他能够坚守原则，这使他的财富不断增长，在股票市场成为一位常胜将军。

如果你是投资者，你又想成为股票市场的大赢家，你要学习的好榜样，就是这一本书所讲的巴菲特。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2 有原则却不乏弹性

巴菲特从事多年的投资，他都只是专心于买卖股票，对其他投资工具，却很少去理会。其实，投资是一个统称，在投资市场，我们可以找到不同的投资工具，譬如有股票、债券、黄金、外汇和期货等。即使是股票市场，可以买卖股票，还可以买卖期指、认股证、期权等等。但巴菲特多年来的投资，都只是集中于股票，很少涉足于其他投资市场。而在股票市场内，他也只是集中于买入普通股票和一些优先股票（preference shares）而已。对于债券，巴菲特很少去理会。

为什么巴菲特很少理会债券，只是将资金集中于股票呢？原来，债券是一种长期收取利息的投资工具。买入债券之后，每年都可以从这些债券当中收取到利息。债券可以分为政府债券和企业债券，分别是由政府和不同上市公司所发行的。无论是政府债券或是企业债券，都是等于向债券持有人借钱，然后每年支付利息予持有人，在若干年之后，就将最初借入的资本清还，所以债券是有时间限制的，不似股票，可以无限时间持有。巴菲特为什么不喜欢投资债券，原因是债券只是收取利息，而利息的百分比率是有规定的，一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



般也不会很多，不似股票能够长期升值。如果每年债券的利息是5%，而买入股票，每年增长是25%，甚至是30%～40%，以长远计算，买入债券就成为不划算的投资，所以巴菲特很少会购买债券。

除此之外，巴菲特为何很少投资于债券，就是因为债券利息是固定的，譬如年息八厘，或五厘，或三厘不等。就是因为债券利息是固定的，收入是已知的，但如果每年的通货膨胀率很高，譬如10%，则即使收到债券利息，也不能够弥补通货膨胀下而损失了的购买能力。在通货膨胀之时，企业却通常都会赚得到和通胀相若甚至比通胀更高的利润。购买债券的实质收益被通胀蚕食了，而股票却可以跟随通胀而上升，所以巴菲特决定，自己都是以投资股票为主，而极少会买入债券。这是巴菲特一般的投资原则。

不过，在1997年，华尔街传出了一则新闻，使美国的股票市场大跌，就是巴菲特在这一年的10月，购入了大约总值20多亿美元的债券。有人认为，当巴菲特购入债券之时，代表他不再看好股票市场的前景，要将资金由投资股票改为投资债券。连世界股神也不看好股市前景的话，股市又怎能不下跌?

我们不去评论美国股市当年大跌是否真的因为巴菲特买入债券，使人认为他不再看好股票市场前景，在人心惶惶之下，而引发了1997年的世界股灾。笔者只是想分析一下，为何巴菲特会由主要投资股票，改为部分资金投资于债券。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为何巴菲特会改变他的投资策略？这当然是有他的理由。因为美国多年以来，在格林斯潘主政联邦储备局之时，适当地运用有效货币政策，以通货膨胀为经济头号敌人，对抗通货膨胀，结果使通货萎缩而没有通货膨胀压力。这时，买入债券再不怕因为通货膨胀的存在，收到利息却损失了购买能力。于是债券就变得具有吸引力。另外，因为美国经济已经扩张了多年，企业盈利有一些不再增长迹象，这时买入债券可能是一种理想的保值工具，所以巴菲特也开始留意债券，这已经是他在投资生涯当中，经过了 40 年时间去买卖股票之后，才首次大量购入债券的行动。

巴菲特购入债券，对我们的启示有一个，就是巴菲特的投资方针，原来也一样是富于弹性的。巴菲特的为人很有原则。但如果时局变了，这个原则再也行不通了，却仍然坚持只用这一个原则的话，这就不再是好的原则。这个人的头脑，也只会变成僵化了的头脑。巴菲特运用原则，在股票市场内 40 年从来没有变更过。但数十年后的今日，不论在政治上，在经济上，在科技上，在社会上，都已经有了很大变化。将原则作出适当修订其实是应该的。这反映出巴菲特并非一成不变的人物，其头脑保持灵活弹性。即使他现在已经是 70 多的高龄，却仍然有这样思考上的弹性，也是值得我们学习的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3 相信自己

一个人如果没有志向，是不会有什么成就的。因为没有志向的人，对自己就不会有什么要求，不会要求自己学习要有好成绩，不会要求工作会得到好成绩，不会要求自己发达，不会要求自己比别人出色，比别人凡事做得更好。没有志向的人，只是得过且过，成功和他们无缘。

有志向的人，也不一定会成功，因为要成功还须有其他很多天时地利人和的因素。要成功就要解决天时地利人和的问题。其中一个人和问题，不单只是人际关系，更是自己的问题。问题就是一个人是否真的相信自己能够做得到。

在巴菲特童年时候，他经常对他父母、他的兄弟和朋友们说，他立志做一个富有的人，一个事业成功的人。其他人听了这些话，就问他："你认为你做得到吗？""你凭什么能够做到百万富翁？"巴菲特通常都会答："我做得到！""我有信心做得到。"即是说，巴菲特童年立志创一番事业，这一个志向背后的推动力之一，就是他对自己的信心。

这样的信心，使巴菲特一往无前，不论在学业上，在事业上，都有一个排除万难的信念，认为世界上是没有艰难险阻的，即使有也一定能以自己的能力去将这些艰难险阻克

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

服，使自己慢慢走上一条光明大道。在投资的生涯中，个人信心也是极之重要的。信心，影响着巴菲特之后数十年的事业成就。

大家都知道股票市场是一个变幻莫测的市场。今日大升，可能明日大跌，今年大升，可能明年大跌，股市的变化升跌，无论用什么图表、什么基本因素等等都有测之不准的时候。如果对自己的分析毫无信心，所买入的股票也不知道是优质股还是劣质股，当股票市场出现变化，出现大上大落之际，往往就会将最优质的股票也一并抛出。之后却令很多投资者追悔莫及。

巴菲特经历过无数的股市风浪。很多时股价下跌，其他投资者就失去了信心，不敢再继续持有。但巴菲特却因为相信自己分析是没有错的，这些都是优质的企业，持有是理智的，抛售是不理智的。于是就拒绝抛售，结果他都是正确的。

巴菲特的信心，表现于他对自己所创建的分析方法很自信。他分析股票有自己独特的方法，与众不同。他坚持自己的分析方法，是经过考验、经过测试和无数分析推理而得出来的正确方法。所以，运用这个方法选择的股票，都不会错到哪里。事实又证明，巴菲特所有的股票全部都跑赢美国股市的走势多倍。有时美国股市上升 10%，巴菲特所持有的股票却可能上升 30%或 40%，甚至更多，而且不单是一年如此，而是连续数十年都是这样。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

信心，使巴菲特避开了无理抛售的过失，使他自信地继续持有越来越多的优质企业的股票，也使他成为世界最顶尖的投资高手，成为世界股神！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4 规避风险

有人以为，作为世界上从股票市场中赚钱最多、回报率最高的巴菲特，他之所以能够在股票市场内赚这样多钱，一定是凭高风险投资。所谓高风险、高回报，回报和风险应该是正比例的。既然他的回报这样的高，巴菲特的投资方法也肯定是高风险方法。如果不是从事高风险投资，也绝对不可能得到这样高的回报。

这一个观点却是大错！只有那些对巴菲特的投资风格并不了解的人，才会认为巴菲特所从事的投资是高风险高回报的一套。其实巴菲特的投资是低风险、高回报的。投资的教科书一般都会说，高风险就会换来高回报，但巴菲特却打破这一观点，他认为投资要有高回报，却不一定要在高风险的投资项目中获得。即使高回报的投资，一样可以在低风险之下进行，而且这才是投资目的，风险要减到最低，收益则要争取到最高。

巴菲特的投资心态，就是认为股票市场并不一定所有股票都值得购入。巴菲特从事多年的股票买卖，在他所见所闻中，很多投资者都会经历失败。有些投资者，一次看错，或是经历过一次股灾，就已经再无翻身之日，一次就已经将多

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

年甚至毕生的积蓄付诸流水，全部于股票市场内泡汤。所以，巴菲特认为股票市场并不是一个轻易获利的地方。在未获利之前，巴菲特认为，他首先要做的，就是不要让自己的资金于市场内失去。怎样可以做到这一点？在巴菲特开始于股票市场内作全职投资之时，他已经下定决心，就是只做最低风险的投资，从来不会作短线炒卖或任何高风险的投资或投机，譬如买卖三四线股票、认股证、期货指数和股票期权等。这些具有投机性、高风险、高回报的投资工具，巴菲特从来都没有沾手过。

除了对这些高风险的投资工具从来不沾手之外，巴菲特还有一种最值得我们投资者学习的心态，就是当他选择股票之时，总是选择最优质的股票。三四流股票，或是股东很难知道管理层在做什么，或是专以欺骗小股东为主的企业，不论其股价如何吸引人，不论其资产值如何高，都不能够打动巴菲特的心去购入这些股票。巴菲特对这些股票是不屑一顾的。

在买卖股票时，巴菲特只会选择最优质股。这些股票一定要多年来在股票市场上有公开被接受的业绩。差不多每一个人都可以看到这些业绩，不单是优秀，更加是公开，而企业的大股东及管理层亦是对所有股东公平，他们的处事方法公正，不会做不见得光的事。这些企业的领导人，在人格上一定要多年来在股票市场内被认定，是正直的，是无私的，巴菲特才会选择这些股票，作长线投资。因为这些投资都是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

长线的，所以巴菲特说，他不得不绝对谨慎。

这些优质股票经过多年来巴菲特的持有，被证明是回报极高的投资工具。很多股票在巴菲特以低价买入之后，都有很可观的增长，不少股票的升值以千倍计算。但这些股票却不是三四线股票，而是在美国的股票市场中最具实力的。它们包括可口可乐、吉列剃刀公司、银行、保险公司等的股票。这些公司，很多都名列世界 500 强大企业之内。这些公司的股票，都是在低价之时，巴菲特独具慧眼，在经过分析之后，认定这些股票是明日之星而大胆买入。这些投资，风险极低，回报却会极高。结果，巴菲特是正确的。在他努力规避风险之下，这些股票从来没有令巴菲特失望过。巴菲特投资于这些股票，从来没有出现过清盘、结业等等情况。相反，这些企业大部分都是一路扩张它们的生意，业务越来越广。有些本来是集中于本土的，后来都打入了国际市场，成为世界知名的大企业，其股价也水涨船高，升幅以百倍、千倍甚至万倍计算！

作为投资者，我们如果不想在股票市场内遭受失败，不妨学习一下巴菲特的投资方法，只拣选最低风险的投资工具买入。最重要的，就是我们一定要拥有像巴菲特一样的投资心态，投资一定要以最低风险进行，却要争取最高的回报。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5 追求事实 真相，自己求证

在童年时期，巴菲特已经养成了一种凡事都要追求真相，并不是道听途说的习惯。耳听绝对不能够取代自己目睹，一切听来的消息，都可能是流言谎言，或是以讹传讹。巴菲特童年时的一件事可以看出他对真实的消息是如何重视。这一点对巴菲特长大之后，在股票市场内买卖，其实有很大帮助。

在童年时候，巴菲特的爷爷是从事杂货买卖的，当中的杂货包括有汽水。开杂货店，和现在从事超级市场一样，都要进货，进货之后要存于货仓，然后放置于当眼地方，有顾客前来光顾之时，就售卖给他们。等货品售完之后，又要再向批发商取货。当然，并不是所有货品销路都是一样的，有些销路较差的货品，便可能很久仍然滞销，一直放置于货架之上。这些货品，再入货的周期，也会慢得多。至于畅销货品，进货周期会很快，进货之后，很快售出，又要向批发商再进货，真的是货如轮转。

一些销路慢的货品，长期置于货架之上，其实对零售商来说，却是一种开支。试想，货品销不出，不能将资金回笼，只会积压资金。如果所有货品都是这样的话，生意

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一定会结业收场。除了积压资金之外，这些货品也有可能会变坏，或是款式变旧，不再受市场欢迎，之后变成再没有需求。总之，销售慢的货品，对做生意的人来说，不论是大企业或是小企业，都是不利的。做生意的人，一定会想方设法销售一些销路快的货品，然后大量进货。如果大量进货的是一些销路慢的货品，做生意的人只会血本无归，亏损是最终的结果。

当巴菲特只有6岁的时候，就已经开始协助爷爷买卖这些杂货。在汽水方面，他们也要经常进货，所以要决定在众多汽水牌子中，应该要买哪些品种。一来，他们只是小生意，不可能大量入货；二来，如果错误选了销量慢的汽水，也一定会像以上所讲，除积压了资金之外，也使存仓的空间大减，其他货品便不能够储存；三来，一些汽水放置过久的话，会变质变坏。于是巴菲特的爷爷就要决定哪些进货较多，哪些进货较少。

如果是一般人，可能在进货之时，就会以自己认为哪些好卖、哪些不好卖来决定。但这些却只是主观决定。又有另外一些人，可能会听别人的意见，或是看到某些消息说某种汽水好卖，就大量进货，不会去观察一下，也不亲身去验证一下。童年时候的巴菲特，就已经显出他过人的才华。他不愧是一个天才，他告诉他的爷爷，应该以一个实事求是的方法，去证实哪些汽水好卖，哪些不好卖，而不是道听途说。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

童年时候，巴菲特已经想出了这样的一个方法。他去卖汽水的地方，找来那些汽水盖，集中起来数一数，哪些汽水盖最多，那些汽水盖最少。汽水盖多的，就代表已经有人喝了这些汽水，即可以买这些汽水。这是找出哪些汽水最好销，哪些汽水销量低的一个最佳实证。经过了这些实证之后，巴菲特就劝他的爷爷应该购入哪些汽水，同时还劝爷爷不要进货太多，以免销售不出之时，将资金积压。

这一种实事求是的精神，是巴菲特在投资股票之时，最有用的投资心态和使他能够在华尔街所向无敌的原因。在华尔街，每日、每分钟都会有不同消息，这些消息或真或假，有流言有真话，但在未证实之前却令人疑惑。如果相信这些消息，随时都有可能堕入陷阱。即使是听到有所谓内幕人士所讲的话，也不代表就一定可靠。在股票市场之内，巴菲特认为，在所有决定之前，一定要先经自己个人真真正正实事求是的分析，不可假手于人，也不可随便听消息，因为消息很多时都是不尽不实的。

由此时开始，巴菲特便养成了这一种习惯。在华尔街内，巴菲特分析的股票，一定是要看过它们的年报，审核过财务报表，而不随便听信市场上的传言去作出他长线投资的决策。这一种投资心态，是股市成功人的投资心态。如果我们想在股票市场内获得成功，这就是我们必须学习的心态！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6 不打无把握的仗

有人以为巴菲特贵为当今最出色的投资专家，在华尔街被尊称为股神，他所以成功，肯定是侥幸所致，或者是因为他喜欢买卖一些高风险的投资工具，使他看中之时能够赚到如此巨利。至于投资方法，可能是巴菲特喜欢兵行险着，以最投机的方法，譬如是买卖认股证、期指等使他有极高的投资回报率罢了。亦有人认为，巴菲特之所以成功，可能是他勇于买入一些三四线股票，当这些股票的管理人成功地发展了新产品或是一个新市场之后，他就因此而赚取到股价上升之时的巨大利润。

这种想法真是大错。巴菲特不但不喜欢高风险投资，更加是一个极度保守的人。他能够在 40 多年内，将自己的资金由 100 美元化为数百亿美元，其实并不是靠投机而来，不是买入三四线股票，也不是侥幸地买入了一些优秀股票，就使他发达。巴菲特不但保守，而且是绝对保守，是极度害怕投资风险的。可以说，在股票市场内，巴菲特从来不打无把握的仗。

有人会觉得很奇怪，如果是一个保守的投资者，买卖的一定是一些回报较慢、风险较低的股票。既然风险较低，投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资者不会轻易就将所有资金失去，但同样回报较慢，又哪有可能造就巴菲特这个世界股王呢？保守的投资者，不是通常都只是得到最低的收益，或是合理的回报而已吗？这是经济学教我们的理念，可不是吗？

但巴菲特胜人之处，就是他既能够保守，也能够赚取股票市场之内的最高回报。他投资的心态，其实像很多“怕死”的投资者一样，怕会遭遇到损失。他奉行的投资哲学就是，如果他不肯定，就不会投资。他要肯定的，就是他所买入的股票，其企业一定是最优秀的企业，而买入的价格一定是值得买的，而且是市价极低，最少是低于股票的实质内在价值。而在回报方面，巴菲特也要肯定所买入的股票有极高的回报，否则也不会在他考虑之列。具备这些条件的企业，他才会考虑。如果他不肯定这些股票是否真的有这些条件，他宁愿放弃，以免遭受损失。至于企业是否拥有这些条件则是经过巴菲特个人自己亲力亲为，不断地分析数据、资料，展望企业的业绩收益盈利等，才会作出决定。但在决定买入某家企业股票之前，是要百分之百肯定的。只要有一点怀疑，巴菲特宁取放弃机会，也不取有可能找到机会，因为这有可能会是一个危机，会使他赔上很多资金。

这样的投资心态，确实使巴菲特立于不败之地。他只打有把握的仗，必胜的仗，而不会打无把握的仗。赢面很高，但如果不是一定会赢，他也一样放弃。

曾经有一次，有一些朋友和巴菲特玩高尔夫球时和他打

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

赌，如果巴菲特能够将这一球以多少棒之内入洞的话，他们就会输 10 万美元给巴菲特，相反，如果巴菲特输的话，他只须输 10 美元而已。其实，以多少棒入洞，很大程度上操纵于巴菲特手中，巴菲特可以说是必赢的，但巴菲特却拒绝了这一次赌博，因为他认为赌博没有必赢的把握。他的人生立场就是“不打无把握的仗”，于是他拒绝这一次打赌。

这是宝贵的一课，告诫我们，如果要成功，不论是从商或是投资，如果没有必胜的把握，就不要去做，只有必胜的把握才应该去做。不打无把握的仗原来是这样有用的！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

7 对数字有高度敏感

投资和做生意一样，都牵涉到金钱。有人说投资和做生意都是金钱游戏，尤其是投资，因为价位上上落落，纸上富贵，随时会变得倾家荡产，所以谑称投资为金钱游戏。投资是否游戏，见仁见智。有人认为投资是一场一场的生死搏斗，稍有松懈，就会在投资市场中粉身碎骨，绝对不是一场游戏。有人认为，投资是一种可以令人发达也可以令人破产的赌博，并没有游戏成分，纯粹就是赌大小，买升或是买跌而已。

无论你对“投资”这个字眼和这一种活动有怎样的看法，却离不开一个事实，就是，但凡投资，都会牵涉到金钱上落，希望运用钱去赚取更多的钱。钱是一种银码，可以是几毛钱，可以是十万八千，可以是一百数十亿元，总之就是金钱上数字的上落。这些金钱的上落，可多可少，可以是一个普通人的一天收入，可以是一个大企业十年的收益。多也好，少也好，总之投资就是数字上的变化，个人的身家可以由此增长，也可以由此而蒸发，消失于无形，也消失得极快。

不论在投资市场或是在商场，投资者或是经营人士，要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成功的话，一定要学习巴菲特其中一个长处，就是要对数字有高度的敏感。

对数字有高度敏感，代表了什么？让我们从另一方面去看。一个人如果对数字完全麻木，不论投资成本如何，他一向少理，不论投资收益如何，他也没有感觉，不论收益的时间是以一天计算，一个月计算，或是以 10 年、50 年计算，他也无动于衷，股票价格是升是跌，他也漠不关心，他所投资的企业，是有盈利还是没有盈利，盈利数字是正在增长还是在倒退，他也不大清楚，如果是增长，或是在倒退，是大幅还只是轻微的增长和倒退，他也很少去关心的话，试问这一位投资人士还算什么投资？这样的投资有可能会成功吗？

如果是身在商场之人，在入货的时候，不理会买价，卖出的时候，也不理卖价，员工的开支他不知道，企业每月的营运开支他不知道，一个月内上升了一倍，他也没有感觉，来货价格贵了五成，他也当作是没有发生一样，你说这样的生意人，能够长久在商场上立足吗？

换了另一个人，不论是买入的价格、成本，卖出的价格，所得的利润或亏损，时间久暂，回报比率，损失的风险机会比率，损失的金额最高要承受多大数字等等，他都能够了然于胸，你说这样的人，如果参与投资或做生意，是否一定会比以上所讲的那一个人更有机会成功呢？即是说，越是对数字，尤其是金钱上的数字敏感，心中越是能够盘算，不论是从商或是投资，都一定会比对数字毫不敏感的人做得

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出色。

巴菲特就是一个对金钱、对数字极度敏感的人。在小学的时候在班内是“心算”最出色的学生，无论是什么适合他们年龄的数学问题，需要运用心算的，巴菲特都是第一个找出答案的人。长大之后，投资买卖股票，一个价位可能已经是以数十万甚至是数百万美元计算。如果对数字没有反应的话，以这样庞大的金钱投入股市，是会相当危险的。相反，能够对金钱数字有高度敏感，投资就会有极高的敏锐触觉，知道什么时候应该投资，什么时候不应该投资，什么时候是买入大好机会，什么时候是沽出机会，哪一些股票值得买入，哪一些股票不值得买入等等。对数字的高度敏感，使巴菲特在以数字计算的股票市场中，翻云覆雨，在华尔街的股票市场内，打遍天下无敌手。

如果你想在商场或是在投资市场内得到成就，学习巴菲特对数字尤其是金钱上的数字有高度敏感，是必须的过程。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



8 不是以金钱投资，是以智能投资

巴菲特值得我们学习的地方有很多。无论我们从事什么行业，就算不是从事股票买卖，是教师，是医生，是律师，是工程师，是文员，是家庭主妇也好，巴菲特成功的地方，其实都值得我们每一个人学习，这就是“运用智能”以达到成功。

在股票市场很多人买卖。他们认为只要自己有足够资本，财雄势大，就能够于市场中要风得风，要雨得雨，本大更加可以伤人。这一种观念，如果以巴菲特的成功个案去分析，就会发觉原来并不是这样一回事。

巴菲特在开始其股票买卖的生涯时，只是拿出了 100 美元，和其他朋友合伙组成了一间投资公司，公司如果赚到利润，就要分一部分给巴菲特。这家公司的买卖都是由巴菲特自行决定，其他人不得参与。其他的合作伙伴，总共所凑成的资本也是 10 万美元。而巴菲特则只是出了 100 美元，所以资本额的总数就是 100100 美元。以这一个数目来说，虽然已经足够在数十年前投入于股票市场，但对于大财团来说，这毕竟只是微不足道的数目。大财团投资于股票市场，动不动就是以亿元计。10 多万美元，又怎能够和这些大财

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

团争一日之长短？

但事实证明，几十年来，不少大财团一一倒下。即使以往出名的如“霸菱”，也因为一个交易员李察，就将其百年基业搞垮。一些大集团也经不起经济起落的风浪而倒闭。连曾是全世界第二大零售集团的 K - mart 也要宣布清盘结业。商场上的风高浪急于此可见。股票市场虽然不是直接做生意，只是供投资者买卖股票，但股票市场一样是风高浪急，随时都会令投资者粉身碎骨的。财雄势大固然是比财力弱的投资者有更大优势，但财力雄厚，如果投资不善，也于事无补，一样会使庞大的资本泡汤。投资股票，原则是必须要遵守的，没有原则，投资一定失败，这是必然的，根本不会有其他后果。

但如果能够创建一套成功的投资原则，一样是难能可贵。创建一套成功的投资原则，必须要具备大智能。没有大智能，要创建成功的投资原则，谈何容易？如果真的能够创建出一套成功的投资原则，则即使以很少资本，一样可以由少做起，慢慢累积，使自己的资本越积越多，最后一样能够富起来。巴菲特就是这样的一个传奇人物。他的投资，并不是以金钱投资，而是以智能投资。

以金钱投资，欠缺智能的话，多少资本都一样可能会失去。以智能投资却相反，即使很少资本，也一样可以化为极之庞大的利润。但巴菲特的能耐是他的投资智能比所有股票投资者都高明得多。以他个人的大智能，他战胜了股票市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

场，战胜了所有投资者，更重要的是他能够战胜自己，坚持个人的原则，无论市场上发生什么事，他都坚守原则，丝毫不会动摇。他更自行创建出了一套行之有效的方法，他更以事实来证明这套方法是有用的，来使他得到成功。如果你是投资者，你也应该学习这一点，这会对你的投资生涯有极大启示，就是资本在股票市场并非最重要。如果没有智能，资本随时可以失去。在股票市场，最重要的还是原则和投资智能。如果你有智能，即使你本钱薄弱，最后你也有可能会得到成功。在中国人的惯用语中，成功需要“食脑”，即是运用我们的脑袋，而不是“食力”，即不是靠蛮力，不靠一身的牛脾气，不靠不怕死的冲劲。不论在商场上或投资市场上，运用个人智能，都同样重要。巴菲特成功地运用智能，为他创造了惊人的财富，是值得世人学习的另一个重点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Learn from

第二部分
最出色的投资者心态

9 建构自己的投资理念

成功人物，自然是与众不同的人物。就以投资于股票市场而论，要成功，也不可以随波逐流，而需有自己独特的看法。巴菲特值得令人欣赏的地方有很多，其中一点就是他建构了自己的投资理念，而凭着这套理念，使他在股票市场成为王者。

首先，巴菲特在很年轻的时候，就认定股票市场是一个足以令人致富发达的地方。这一点他完全看得正确。一些思想保守的人可能会认为，进入股票市场的 10 个人中，也没有 1 个人会赚得到钱，100 人进入股票市场，可能 99 人都会是输钱而回。所以，一些性格保守的人，总是劝人千万不要进入股票市场，因为股市不但不会令人发达，反而会令人倾家荡产。但巴菲特却以现身说法，推翻了这一种观念。股票市场确是一个足以令人致富的地方。他自己本身不就是以 100 美元起家，现时已经拥有数百亿美元身家的人吗？买卖股票足以使人致富的理念，巴菲特自少就已经在心中建构。现在由他说出股票买卖是足以使人发达的，最具说服力，因为他就是一个典型例子。

时至今日，仍然有不少人认为，股票市场是一个充满危

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

险的地方，甚至是一个赌局，是一个骗局。这些人认为，进入股票市场就等于进入赌场，不是买大，便是买小，而是赢是输，都只是靠运气。运气好，则投资就会有所斩获，运气不好，则投资必然会输。这一种投资理念，本身已经是大错。巴菲特建构的买卖股票要长线投资的理念，奠定了今日巴菲特的成果。

只选择买入优质股票，也是一种成功的投资理念。巴菲特以他个人的经历证明了这一种投资理念，也深具说服力。

投资市场存在着很多不知名，甚至是不知来历的股票。这些企业运作是怎样的，外人根本不能得知。其实，在股票市场，很多人就是因为买卖这些股票而失败，甚至全部身家都因为买入了这些知名度低、实力不足的股票而倾家荡产，还有的因为投资失败而自杀，或是亏空了公款而身陷囹圄。但巴菲特建构出的投资理念，就说出这些足以累人累物的“垃圾股”根本就不值一看，甚至可以完全忘记这些股票的存在。只买入投资者可以信任、企业亦足以令人信任的股票，使巴菲特差不多没有失过手。他只是在初出道之时犯过一些错误。但自他从失败中醒悟过来，创建出自己的投资理念和原则之后，他就从来没有在买卖股票中再失过手。

另外一个投资理念，就是只在股票价格低于其应有实值，即内在价值（intrinsic value）时，巴菲特才会考虑买入。虽然，他买入股票之后，也一样可能会遇上跌价，但由于他坚持一个原则，就是这些股票一定要在他买入之时，市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价极低，一定要低于其内在价值，即“实值”。当市价极低，而这些股票的内在价值却很高之时，即使买入了之后，市价仍然会有下跌的可能性，但长远而言，其市价必然会回升，将来的得益，可以说是必然的。

有个人的投资理念，作为股票买卖的主导思想是成功之道。你如想在股票市场中获得成功，你就要学习巴菲特！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

10 独具慧眼、与众不同的思维方式

在巴菲特的投资思维中，有两点是很值得普通投资者学习的。第一点，他不相信股票市场会有“完全效率”这一回事。第二点，他对传统的要将资金分散投资的方法完全否定，认为分散投资不单不可能分散风险，反而是愚不可及的投资方法。这两个观点都是违背传统的投资思维，却造就了巴菲特令人震惊的投资成绩。

首先，投资学原理的书籍当中，都会有一个理论，称为“效率市场理论（efficient market theory）”。这个理论是这样说的：在股票市场内，任何消息，在流入股票市场之后，都会因为所有投资者都有机会听到这些消息而作出反应，因此，好消息或是坏消息，都会使股票市场作出即时反应，直至这些消息的作用被完全消化为止。以企业而言，如果企业运作良好，或是有什么大计划，或是管理完善，这些消息也会随时流入市场，使股价上升，直至股票的价格已经升到反映出股票的真正价值为止。当股价一路上升，直至升到股价等于其内在价值时，才会停下来。这时，股票的价格也不会再便宜。而事实上，股票市场内，不会有便宜的股票。如果是便宜的话，投资者也会将其发

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

掘出来，在求过于供之下，股价会上升，最后也会变成不便宜。同样，如果股价高于其应有的价值，投资者也不会是无知者。他们会得到消息，知道某些股票的价格偏高，就会抛售。在供过于求之下，这些股票的价格也会下跌，直至其市价跌到等于其真正的内在价值为止。所以，在股票市场内，并没有所谓偏高即不值得买的股票，也不会有偏低即极值得买的股票。

巴菲特否定这一个理论。他认为股市内的消息并不是人人都知的，并非所有人都能够掌握到最灵通消息，在消息不灵通之下，有些股票可能很优质，却并不是很多人注意得到，因而股价偏低。相反，亦有一些不知所谓的股票，投资者并不了解其内部乌烟瘴气的运作，仍然持有，甚至追加，导致其股价其实是偏高，根本就不值得买入。即是说，股票市场之内，有些股票是相当值得买的，有些股票是相当不值得买的，和这个“效率市场理论”刚刚相反。事实上，巴菲特否定这一个理论，他自己有个人独具慧眼和与众不同的思维。

从巴菲特的现身说法与著书立说中，他证明了自己的看法和思维是正确的。人云亦云并不都代表是正确的。即使 1000 人之中，1000 人都说这个理论是正确的，巴菲特也一样会存疑，会对其思考过滤，直至他找出答案为止。

另外一个例子，显示出巴菲特个人独特的思维方法，就

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是他否定了传统认为是金科玉律的投资理论——分散投资这一个百年来从来没有人敢挑战过的理论。分散投资理论讲，投资者的资金千万不可以放在同一个篮子之中，或三两个篮子之中，最好就是将其分散，越是分散于不同市场、不同股票，风险就越低。即使遇到有什么风吹草动，也不会因为只是买入一只股票，这只股票出现问题，而使所有资金全部失去。

理论上，这种说法是成立的，而且听起来极之合理。但巴菲特经过深思熟虑之后，却全盘否定了这一个理念。他提出了一个更好的理念：如果一个投资者能够找到一些极之优质的股票，其回报率高，风险低，为何他不将大部分资金，甚至是所有资金投入呢？这些如果是风险最低、回报最高的股票，还有其他股票能够代替吗？如果没有，分散投资，即是将部分资金分散去买入其他股票，回报岂不是拉低了？风险岂不是提高了？

巴菲特所讲的理念，我们在投资学的教科书中，从来没有听过。一般投资者只是接受了传统投资学教科书所讲，一定要分散投资，以分散风险。但听过巴菲特所讲的话，他言之有理，如果所投资的都是最优质的企业，没有其他优质的了，而这些企业回报又是最高的，这岂不是已经是最好的选择？又何须再挑选另外的企业，买入其他股票，以作分散投资！这样不但将风险拉高，更将回报降低。

我们要敬佩巴菲特的地方，不单只是他能够成为世界首

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

富，更有他真的能够以其个人与众不同的思维方式而获取成功。我们要学习的，不单是怎样投资致富，还包括怎样使自己独具慧眼和具有与众不同的思维方法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

11

只做自己胜任的领域

笔者研究过很多成功的企业，发觉它们都有一些共同点。笔者亦研究过很多失败的企业，这些企业之所以失败，当然有很多不同因素，但当中亦一样有其共同点。其中一个共同点就是某些企业本来是从事一行一业的，但后来因为其他行业兴盛，这些企业就不安本分，进入一些自己从来没有从事过的事业，结果因为经验不足，对市场了解不够深入，或是在这一行业中，人事脉络不足，不能够完善管理这一行业的业务，最后就只有落得以失败收场。

笔者研究的个案当中，成功的人物很多时都是从事一行一业，专心致志在这一行业中发展，结果就得到大成就。譬如福特汽车，就是专门制造汽车，心无旁骛，结果就成了汽车大王。微软的比尔·盖茨，心无旁骛，只是从事计算机软件开发，结果就成为世界首富。戴尔之所以成为世界首富之一，也是因为他专心致志，只在计算机售卖行业中，从不去沾手其他行业，在一心一意经营之下，戴尔计算机公司就成为世界首屈一指的大企业。

即使是存在分散投资形式的企业，以综合企业经营，譬如和记黄埔公司、长江实业等，企业领导人李嘉诚先生，也

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是在香港的房地产业做出了前所未有的杰出成绩后，才再将投资分散于其他事业。在这之前，李嘉诚先生一样是集中精力，心无旁骛地发展房地产业。在发展房地产业之时，李嘉诚先生为何只将资源集中于这一行业，相信原因就是李先生认为这一行业是他最有把握、最熟悉、最胜任的行业。

巴菲特早已经成为世界股王，根据统计，巴菲特的个人财富最多时共有四五百亿美元。这真是一个天文数字。很多人都会奇怪，为何一个人拥有这样多的财富，仍然不考虑将投资扩散到其他领域，仍然只以股票作为惟一投资工具？为何巴菲特有这样多的财富，不打算去搞一些其他生意，譬如从事进出口、工业制造、房地产、计算机网络、零售事业等等？股票只是投资，其他行业却是实业生意。股票投资风险之高是人所皆知的，如果你有像巴菲特一样的资金，是否会将资金最少一部分拨出来，分散投资于其他行业？

其实，这却是巴菲特聪明之处。他了解到自己并不是一个从商的好人才。从商需有圆滑手段，要经常交际应酬，亦要了解市场状况，要涉及入货、物流管理、人事管理、生产管理等，并不容易。这些都不是巴菲特个人的专长。巴菲特认识到，他个人的专长，只有股票这一种投资。其他商业往来，对巴菲特来说，他自认不及其他有高度商业头脑的生意人。有这一种自知之明，巴菲特从来不去考虑进入其他商业领域中。巴菲特宁可集中自己的精力于股票市场，因为这是他胜任的工作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

更何况这数十年来已经证明，巴菲特的投资成绩是世界第一的，可以说，自有股票市场开始，从来没有一个人能够以这样少的资本，赚取到如此高的回报，从100多元美元变为400多亿美元，这简直是一个神话。既然事实已经证明自己拥有投资股票这样的天分，证明自己是股王，为何要从事其他商业投资呢？为何不集中自己的资源、自己的精力于股票市场呢？这真正是巴菲特的聪明之处。

在这数十年间，巴菲特默默耕耘，并没有认为自己是世界股王而到处张扬。他的投资成绩是有目共睹，是传媒界将他的成功宣扬出来而已。

我们要向巴菲特学习，其中一点就是，如果集中于一行一业，而这一行业又是你自己最专长的，得出来的成绩又是令你满意的话，你应该考虑继续在这一行业发展。只要你认真，这一行业的细节都逃不过你的法眼，你对这个行业了如指掌时，你的成就一定会在这一个行业非比寻常。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

12 抑制情绪

当股票的价值被低估，市价极低，这就是有高度投资价值的时候。相反，当股票市价很高，被过度高估，市价飙升，远远超出投资价值之时，这就不是投资的最好时刻，反而是应该远离股票市场作观望的时候。

格雷厄姆在教导巴菲特之时，曾经讲解过一个概念，称为市场先生（Mr. Market）。这个市场先生，即每天在股票市场报出的价格。市场先生在股票市场报出的价格，是每天不同的，有时会很高，有时会很低。格雷厄姆将之喻为市场先生。市场先生自己有情绪，当他高兴之时，价格就会很高，当他心情不好之时，价格就会很低落，股价像他个人情绪一样，有起有落。不过，市场先生的情绪有时会过于兴奋，开心过度，以致价格被过度高估，远远抛离了市场实际应有的价值。相反，当市场先生情绪极低落时，市场价格就会跌得极低，远远低于市场的应有价值。

很多投资者都像市场先生一样，有极明显的情绪。他们投资时，也是以情绪加之于股票分析。当投资者情绪乐观时，认为股票价格会无休止的上升，于是不论股价如何，仍然买入。相反，当投资者情绪悲观之时，他们却会盲目抛售

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票，即使股票的价格下跌得低无可低之时，他们仍然会不断抛售。投资者其实就是典型的市场先生。

很多人以为，在股票市场成功的条件，就是要在经济学上有高深的认识。又因为所有上市公司的运作，都可以从会计报表中反映出它们的盈亏，于是对会计学原理有深入的认识，对买卖股票亦会是一个大帮助。其实这一切只是一堆堆数字而已。于是有人说，只要对数字有高度敏感性，就容易在股票市场中取得杰出成就。如果对数字没有高度敏感，这些人一定不可能在股票市场有什么出色的表现，甚至会是在股票市场中最容易失败的投资者。

巴菲特的成就，却揭示出这一个观念是错误的。无疑，对数字有高度敏感，尤其是懂得分析数据等，对分析股票会有一定帮助，但决定股票买卖是成是败，却并不是看你对数字有多高度的敏感，而是要看你是否能够抑制自己的情绪。即使你是经济学博士，是专业会计师，对数字有最高度的敏感度，如果你不能够抑制你的情绪，在股票市场内，你仍然会是一个失败者。

在股票价格高企时，短线买入股票，可能会即时获利，立竿见影，令很多投资者都会忘记股票市场的内在风险，不顾一切，将大部分甚至是所有身家都投入股票市场。结果一个风浪造成股价大跌，这些人都成为股票市场的失败者。同样，当股票市场风声鹤唳、股价低残时，很多投资者大手沽出股票，不问这些股票将来的前景，也不问经济将来前景是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

否如此悲观，总之，就是要尽快将手中的股票抛出，越低价他们抛出的股票越多。这些投资者当中，不乏对经济学、会计学有高度的认识者。经济学教授，专业会计师，不少都在股票市场中遭受极大损失，原因之一，就是他们都是市场先生，受到个人情绪的干扰，以致在不应该买入时买入，在不应该沽出时却大手沽出。

巴菲特成功之处，就是他从来不会让情绪去主导自己的投资路向。他已经订立了一套个人的投资准则。这套准则，成为了世界知名的巴菲特投资哲学。这套哲学的其中一个理念就是，买卖股票，应该以长期为主，不受短期股票市场的波动影响。

除了这套投资哲学之外，巴菲特更加提出，平常个人在生活当中也应该不要表现出过度激动或是过度抑郁，这些个人情绪一样会反映于投资股票之上，使自己不能够对股票市场有一个中立的判断和分析。情绪主导，使自己失去了中立的判断和分析，一定只会是一个大输家。

要在股票市场变为大赢家，我们都应该在这方面向巴菲特学习。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

13 艺高人胆大

巴菲特的投资哲学，其中一个重点就是集中投资。所谓集中投资，就是将手中的资金，只分别投资于不太多的公司，有时甚至所有资金只投资于几家公司。在一些投资专家眼中，只将资金投资于几家公司，无疑风险很高。假若这几家公司同时出现问题的话，所有投资资金都会泡汤。所以，很多投资专家都持这样的意见，认为投资股票，应该作分散投资。在他们的角度，分散投资，甚至可以是买入十多二十家不同公司的股票。这样的话，即使其中有两三家公司出现问题，也不会影响到整体投资组合，不致全军覆没。

不过，在巴菲特的投资角度而言，如果将资金买入这样多企业的股票，无疑是分散投资了。没有分散投资和过度分散投资，其实都是失却了中庸之道。没有分散投资，当然遇到企业出现问题，所有资金都会出现危机。过度分散投资，也是过犹不及，所得出的结果，将会和没有分散投资有同样弊处。

根据巴菲特的投资哲学，如果将一笔资金作过度分散投资，其实是反映出投资者的心态，就是对自己的分析毫无信心，不敢相信自己的分析，即使自己分析过后，认定某些是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

优质股，仍然不敢将较大部分资金投入。所投入的资金，一些是优质股，无可避免，因为过度分散之下，手中持有的肯定会有一些较次的股票。这些股票，会拖累整体投资成绩，使投资回报不能集中于优质股身上，未能得到最高回报，而且是最低风险之下达到的最高回报。

肯定可以说一句，就是投资的专家们，他们在未买入股票之前一定会作出适当的分析。如果没有作出任何分析，这些投资者一定不是专家。之所以称得上是专家，就是在他们投资之前，一定会谨慎地作出分析。分析过后，认为值得买入的股票他们才会买入。认为不值得买入的，他们就一定不会买入。一般投资者却很少作出这样的分析。尤其是散户，他们买卖股票很多时都是道听途说。专家和非专家的分别，其中一点，就是专家有分析，非专家却很少作出分析。

依巴菲特所说，如果分析过之后，仍然不敢肯定自己的分析，仍然将手中资金不论多少，都过度分散投资于不同的股票，譬如是二三十家企业的股票，无疑是过犹不及。这反映了一点，就是投资者并不相信自己的分析。既然分析过之后，认定某些股票是优质股，为何不将较多的资金投入，使自己的回报得以提升？而这些既然是优质股，其风险就比其他股票少得多，投资风险反而会低得多！过度分散除了降低投资回报和增加风险之外，更是对自己的分析欠缺信心，欠缺应有胆量的一种表现。

艺高人胆大，可以用来形容巴菲特的投资生涯。这也是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我们作为投资者，应该要向巴菲特学习的一个重点。由 100 美元变为 400 多亿美元，的确是一个神话。但这却也是一个事实，是人人可以见到的成功投资者的事实。

当巴菲特手中资金仍然只有 30 多亿美元之时，有一次，他将手中这 30 多亿美元的资金，动用了 10 亿美元，即是差不多 1/3 来买入可口可乐这一家企业的股票。在一些投资专家来说，资金的 1/3 可不是一个小数目。将其买入单一家企业的股票，可能会冒上过度风险。但巴菲特的投资哲学却认为，既然自己经过详细分析，认定可口可乐是一家有极美好前景的企业，如果不作较大的投资，岂不是等同不相信自己的分析，或是对自己没有信心？分析过后，又不敢较大手投资，其实所表现的只不过是对自己没有信心，是一种懦弱行为，也是一种失败的投资行为。

可口可乐的股票在之后的十几二十年间升值数百倍，由此可见，投资胆量对投资回报起着极其重要的作用。

我们可以看到，巴菲特虽然在投资时有极高能力控制个人情绪，但在他分析之后，认定某些股票是值得买入的，却一样有过人的胆色，以较大比重的资金投入于这家企业。艺高人胆大，是巴菲特成功之道，也是我们值得学习的投资之道！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

14 善于抓紧机会

以上我们讲过，巴菲特的投资哲学是出色的，是值得学习的。而巴菲特的艺高人胆大，更加是在股票市场之内我们应该要学习的投资气度。投资要成功，并不单是对股票市场的认识。即使拥有博士学位，也并不代表投资一定会成功。要投资成功，其中一个不可以欠缺的，就是一定要有胆色。胆色过人，其实也是巴菲特成功之处。在冷静分析，不受个人情绪影响之下投资，遇到机会能够大手投资，结果就使他所买入的可口可乐股票于十几二十年间升值数百倍。股王美誉并不是凭空而来，而是实至名归的。

巴菲特善于作长线投资的分析。他的分析力惊人，往往经过他分析之后，找到的长线投资对象都是极具有潜质的企业。长线投资的分析，巴菲特可以说是当今之世无人能及的。

除此之外，巴菲特也善于在股票市场内处理问题。遇到某些企业发生问题、出现危机之时，股价大跌，持有这家企业股票的投资者就会不问缘由大手抛售。巴菲特在遇到这种时机时，他会认真分析，认定哪家企业是有潜质、有实力、有发展前景的，就会在哪家企业的股价遭大幅抛售而极度低

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

迷之时，大手买入这些股份。这些机会并不经常在股票市场内出现，但只要有这种机会出现，巴菲特都一定不会放过。

如果遇到情况真的出现，巴菲特会毫不犹疑，当机立断地作出买入的行动。因为事前巴菲特早已经将哪些是优质企业、哪些并不属于优质企业分析得一清二楚。所以，在遇到这些情况出现时，巴菲特的行动会很快，无须再花很多时间去分析。遇到优质企业出现短暂性的问题或危机，巴菲特就会第一时间吸纳这些前景良好、将来会有很高回报的企业的股票。

1963 年，美国运通银行出现了一个危机。当时，这家银行的子公司买入了一些他们以为是石油的货品，结果他们受骗了。他们看到的石油气罐中所存储的并不是石油，只是一罐罐的水而已。但运通银行的子公司却付出了数百万美元，作为买入这些“石油”的代价。在那一个年代，数百万美元是一个不小数目。这一则新闻传了出去之后，投资者对这家银行失去了信心，这一大笔损失，有分析员认为会使整家银行被拖垮。运通银行的股价便由 65 美元一下子下跌到只得 35 美元，跌幅近一半。在市场内，只是见到有投资者不断抛售这家企业的股票。

巴菲特是一位极之勤奋的投资专家。他对上市公司的情况每日都作出分析，运通银行的业务情况是怎样他早已了如指掌。他了解这是一家优质企业，拥有极美好的前景，而且有优厚的资产值。这时的股价，只不过因为该公司遇上危

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

机，才会出现大跌而已。如果这家企业能够度过这一次危机，这样低的股价将会是一个前所未有的最佳吸纳时机。

这时的巴菲特，已经累积3200多万美元的投资资本。在这一次，他动用了1300万美元买入运通银行的股票，占该银行总发行股份的5%。他动用的金额总数是他拥有资金的40%。除了见到他艺高人胆大之外，我们也可以见到巴菲特是如何把握机会的。这些机会如果不善于把握，可能只会一瞬即逝。

结果，运通银行真的度过了这一次难关。两年之后，这家企业的股价由35美元升至105美元，上升了两倍。两年之内，巴菲特的投资资本，得到2000多万美元的回报。当时他的资本只有3200多万美元，两年之后，单是投资于运通银行的回报，便已经高达2600多万元。我们可以看到巴菲特是如何善于把握机会。

我们应该学习巴菲特善于把握机会，又如何将自己变为世界股王的成功之处。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

15 理性

股票市场是一个五彩缤纷的市场。在股票市场之中，如果要做分析，可以穷一生精力也不会有尽头。股票市场内有成千上万的股票、认股证、期权、期指买卖，每一天，每一分钟，价位都在不断地跳动，经济新闻、数据、政治变动、社会的变化、科技的演变等等，都是不可知的数字。世间上变量实在太多太多，因每一个变量都可能会影响到股票市场的上落，因此世界上有多少变量，就有多少个因素正在影响股票市场的升跌。要对这些因素全部都作出分析，可以说是不可能的事。即使世间上最先进的计算机系统，也不可能做到。

对一般投资者来说，即使集中投资于股票市场，不去分散投资于外汇市场、黄金市场等，单是分析股票市场，已经有极多的数据。股票市场的分析可以分为两大类，即基本分析和技术分析。基本分析是分析经济大势、政治局势、社会演变、科技变化、公司因素、每间公司的盈利、股票的价格、股票的市盈率、派息率、公司领导人的作风等等。技术分析当然就是分析每一家公司，以至整体大市的图表走势。

其实，投资者的分析可以是无穷无尽的，因为世界上所

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有发生的事情，都有可能会影响政治，或是影响经济。但凡是影响政治或经济的消息、新闻、突发事件等等，都一定无可避免地会使股票市场作出反应。股票市场和个别股票的价格，一定会因此而受到影响，利好消息使价格上升，利淡消息使价格下跌。这是股票市场最基本的运作原则。看起来很简单，不是升就是跌，但实际运行起来却是错综复杂，有无限个变量，使股票市场升升跌跌。

一个普通投资者，在分析股票之时可能抱着一个态度，就是“有杀错，不放过”，任何影响股票市场运作、影响股票价格升跌的因素都一律作出分析。这种分析的方法，好处是没有遗漏任何会影响股票价格的因素，尽量将所有因素都纳入分析，使自己的投资准确程度提高。但这种做法是不可行的。因为世界上，每一天，每一分钟，所有宏观因素都在变化，不论是政治、经济、科技、社会、人口、法律等等，都不一定和昨天的一样。什么因素都会随时出现变化。另外，所有公司和上市企业，它们的运作也不一定是天天相同，它们的盈利亏损情况也年年不同，日日不同。如果要将所有因素都分析，简直是要分析无限大的数据。即使是一个投资机构，也不可能会有这样的人力物力，何况是普通投资者！

如果我们了解到巴菲特在股票市场的分析方法是极之简单——一位世界上最出色的投资专家，在股票市场内纵横无敌，他的分析方法却原来是如此简单的话，你可能会感到诧

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

异。

巴菲特值得学习之处，其中一点就是在分析之时，他将这些无限大的分析范围、无数的分析数据化繁为简，将其归纳并只分析公司的市价和其内在价值。巴菲特将一切经济分析、政治分析、大势分析等，全然抛诸脑后，因为这些分析，即使做得很完美，也并不代表买入的股票是优质股。投资分析在他眼中，最重要的就是找到优质股票，且内在价值高、市价却很低的股票，这些就是值得买入作长线投资的股票。当然，这些企业也一定要有相当实力，是优质股票才会被考虑。

化繁为简，本来是错综复杂的因素，却变为只分析企业是否是优质企业，其现时股价如何，其内在价值如何，两者的差异如何，是否值得长线投资等问题。一切宏观因素，每天都变化的因素，一切股票市场出现的新闻、消息，真真假假、假假真真都不在巴菲特分析之列。简化的分析，才是最直接影响投资成败的因素。这样才是真正理性的分析方法。这一种分析方法，最值得希望在股票市场有一番作为的投资者学习。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

16 不会画地自限

以上我们讲过，巴菲特之所以发迹，原因就是他由开始以来，所从事的投资都只局限于股票。他在股票市场数十年来纵横无敌，而且他都是专心致志，只在股票市场内投资，这个过程，从来没有沾手过其他生意或是其他金融工具的投资。

当巴菲特获得最大的财富和世界股票市场内的最高殊荣后，他在青年时所立下的愿望已经达到，他就不再画地自限。既然个人的愿望已经达到，亦已经得到理想中所要获得的成就，这时的巴菲特就开始将自己的投资之手延伸到其他市场，并不再局限于股票投资。

这并不是说，股票市场已经再没有给他赚更多利润的机会。在股票市场，机会是永远存在的。不单如此，以他今日的财力，在股票市场更加能够做到呼风唤雨。有这样庞大的资本，要赚更多利润，自然比在最初只有些微资本更为容易。股票市场仍然是一个有利可图、有丰厚利润、等待投资者发掘的地方。何况巴菲特是当今世界上最有头脑、公认最伟大的股票投资专家。他手中持有这样多的资本，要在股票市场内继续获取利润，虽然不可以说是如取如携，起码对他

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

来说也不很困难。

不过，巴菲特于1997年却斥资20亿美元，购入美国政府长期债券。这一点显示了什么？对我们投资者有什么启示？

这就是巴菲特已经获得成就之后，实现他年轻时理想之后，不再画地自限的表现。笔者在以上曾经说过，当今世界上很多富豪，都是先从一行一业开始，在这个行业之内，打好了稳实的根底，获得了很大成就，也获得了极丰厚利润之后，才会分散投资于其他行业。过度分散投资其实是过犹不及，未见其利，先见其害。以上笔者举过李嘉诚先生的例子，说出李嘉诚先生本来是集中投资于香港的房地产业，由此而跻身于世界级富豪行列。当他在房地产获得理想的成就，也获得了令人羡慕的财富之后，才再将其中一部分资金分散投资于其他行业。巴菲特买入美国政府债券高达20亿美元的做法也是一样。当自己在股票行业之内已经得到应有的成就，又何妨将一部分资金分散投资？这些投资即使得不到投资股票的相同回报，也无伤大雅，何况这些分散投资，一样有更高回报的可能。既然已经立于不败之地，又何妨作出这样的分散投资？

这一点我们也应该学习。如果我们在某一行业，譬如股票投资中获得我们理想的成就后，不再画地自限，将部分资金拨出作分散投资，也未尝不是明智之举。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

向股神巴菲特学习

Learn from Warren Buffett

第三部分

高瞻远瞩，见人所未见

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1 投资并不随波逐流

一个能够高瞻远瞩、见人所未见的人，一定是一个有很大成就的人，也一定会很是值得我们学习。巴菲特就是这样的一个有成就的投资专家。在投资方面，他高瞻远瞩，见人所未见，真的值得每一个买卖股票的投资者学习。

其中一种巴菲特所做的，或是所见的，是其他所有投资者都不会做，或其他投资者都不会见到的，就是他并不随波逐流。他的分析方法，有个人独特之处，非比寻常。

一般的投资分析，只要你是股票投资者，就应该知道，或最少应该了解到，就是买卖股票时应经过两度分析，分别是基本分析和技术分析。基本分析正如以上讲解过，是分析政治、经济、科技、社会等宏观因素，之后就将范围缩窄到分析整个股票市场的表现，现在是牛市或是熊市，是牛市又是第几期，是熊市又是第几期等等。之后，又再缩窄为分析所有上市公司，包括它们的业绩、市盈率、派息率、业务前景、管理作风等等。在这些分析当中，投资者就可以找出哪一些企业最值得投资，就将资金投人，作为长线投资。

不过，除了基本分析之外，很多投资者都加上技术分析，作为基本分析的补充。因为只靠基本分析，可能只是知

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

道哪一些企业值得投资，却无法知道现在是否是最适当买入股票的时间，还是应该等一段时间之后才入仓。譬如现在股价正在下跌，分析的结论是 3 个月后再跌 30%，这时就不是买入的最佳时刻。但要下这些结论，什么时候是最佳的买入时间，什么时候不是买入的好时间，是凭哪一些准则？这就要靠基本分析以外的技术分析，亦即图表分析。图表分析的作用就是试图捕捉什么时候是买入时候，什么时候是沽出时候。

世俗的投资者，都会被这两种世俗的分析方法所吸引。现今投资分析当中，也只有这两种分析方法，别无选择。不过，对于像巴菲特这样的投资高手，世界最顶尖的投资大师，他的投资手法早已经超越了这一个境界。

当每一个投资者都进行基本分析和技术图表分析之时，图表分析就变得人云亦云，大家得出的结论都会差不多。图表上显示是上升的，但凡是分析同一图表的都会得出结论谓应该买入，因为这是在上升的股票。当股票正在下跌，所有进行技术图表分析的投资者都会得出相同结论，就是这只股票应该沽出，因为图表上显示这只股票正在下跌。当人人都有这样相同或至少是近似的分析作出结论，投资分析岂不是变成了人云亦云？进行图表分析岂不是变成了随波逐流？

巴菲特作股票投资从来不会进行图表技术分析，因为这些分析是俗世的分析方法，对他来说并没有什么意义。那么，巴菲特在买卖股票之时是怎样决策的呢？如果没有图表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的支持，他怎样能够肯定自己的决策是正确的呢？

就因为巴菲特是举世无双的投资大师，他的投资方法是独创的，他的分析思路是和其他俗世投资者不同的。他的分析方法就是只看企业的内在价值和其股价的差异而决定是否值得买入。不论是宏观因素或是整体股市因素，巴菲特都一概不理。至于图表，巴菲特认为只有短暂的作用，对一个长线投资者，甚至是终身投资者，图表的走势都无关痛痒。

并非说图表一无是处，笔者在投资时也经常运用图表。只不过，笔者认为，如果一个人的投资技巧已经到了出神入化的地步，而且已经可以发展出一套投资战略，超越了图表的能力范围，图表的作用就不会这样重要了。巴菲特就能够发展出一套个人的投资哲学，而运用自己的投资哲学，舍弃了太多人运用的图表分析方法。

这一种投资取向高瞻远瞩，前人所未见，且不随波逐流，很值得投资者学习。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2 特立独行

当巴菲特成名之后，他的事迹就开始为人们所注意，尤其是美国人，大都喜欢了解一些成功人物，了解这些成功人物以前读书时的情况、他们的起居饮食、他们所交的朋友、读过什么学校、出身是否名门望族、凭什么发达等等。不少记者“狗仔队”，都会不断跟踪采访这些新闻消息，公诸同好。

有记者访问了巴菲特在小学时候及中学时候的老师，看巴菲特在求学时期的表现如何，他是一个什么样的人，在老师心目中究竟是不是一个出色的人才。

结果，大部分老师都这样评价巴菲特少年的时候，说他是一个比较喜欢独立思考的孩子。当其他同学都爱捣蛋时，巴菲特却表现得极之成熟稳重，很少会在课堂内捣蛋搞笑。当其他同学一起去找开心玩乐之时，巴菲特却喜欢个人独个儿去到一些地方，或是独个儿到图书馆学习或阅读。他是一个喜欢深思的孩子。长大之后，这一种性格，也使他在投资股票时喜欢以个人的理解去分析市场，绝不是人云亦云。

股票投资其实已经有 100 年历史。在巴菲特之前，曾经出名的投资者其实有不少，譬如在华尔街响当当的江恩，和

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以波浪理论著称于世的艾略特，更早一点的就是 100 多年前，已经名字响遍华尔街的“道氏”，即是今日美国的股票市场指数以之命名的“道琼斯工业平均指数”的“道氏”。这些成名人物，他们各自都有自己的投资取向，有各自的投资方法。他们的投资理论，可以说是博大精深，是所有专业投资者都会参考的。不少投资者都会倚靠这些理论当中一个或同时并用各个理论，希望在股票市场能够有出色的表现。

要成为一个成功的投资者，参考这些曾经在华尔街享誉一时的投资专家的投资心得似乎是不可避免的。能够依照他们的做法依样画葫芦，已经可在股票市场得到不俗成绩。不过，巴菲特却没有这样做。巴菲特所采取的投资方法是他个人独创的，并非以上所说这几位曾经威震华尔街的高手大师们所运用的方法。但如果将这几位大师的投资成绩作一个比较，能够以 100 美元在数十年时间之内变为 400 多亿美元，似乎就只有巴菲特做得到，其他几位都未能够做得到。

在这几位投资大师当中，江恩是最出色的，他曾经在一个月之内将手中的资本增值 90 倍。这是一个世界记录。他从一个种棉花农民的儿子，凭一些资金，就能够在最多之时手中持有 4000 万美元，这是 1940～1950 年时，距今有大半个世纪的事了！当时的 4000 万美元可能是一个天文数字。不过，若果和巴菲特相比，巴菲特由 100 美元变为 400 多亿美元，仍然是巴菲特的成就更高。而巴菲特所运用的投资策略，也是前人所未用过的，是巴菲特费尽心思自己创出来

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的。

能够不依照以往成功投资专家们的投资心得、投资方法和投资理念，而自己独创一个比他们更厉害的投资方法，当今之世只有巴菲特一个人能够做得到。

巴菲特的性格，由他求学时期的老师说出来，我们已经知道他是一个喜欢独立思考的人。想不到，这一种性格竟然也支配着他的投资个性，而且使他想出一套如此厉害的投资策略，可以将自己的资金不断增长，由 100 美元变为 400 亿美元！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Learn from

第三部分
高瞻远瞩，见人所未见

3 投资不被其他人看法左右

在巴菲特开始投资时，他只有 25 岁。之前，虽然巴菲特也曾经接触过股票，知道股票投资是怎么一回事，但仍然不算是以全身投入的全职工作。但从 25 岁开始，他就认定自己一生的职业应该是以股票投资为主，这是他的职业，也是他个人的理想。

从开始投入于股票市场，直至今天都是一样的，就是巴菲特并非单独一人投资，而是从开始时就和几位朋友合资。这个投资的合作，是巴菲特占最大部分利润，但并不是他的资金最多，而是所有合伙人都认定他的投资理念是最优秀的，由他做一切决定，巴菲特就在投资的收入中抽取最大部分的利润，作为他全力贡献于这个合作的回报。大家议决了之后，巴菲特只是付出了 100 美元的资本，加入这个合资的合作伙伴当中。其他人则一共出了 10 万美元。

最初之时，其他合作伙伴虽然知道巴菲特在学理上对股票市场运作早已有很深入的认识，但以全职投入股票市场，这仍然只是在开始阶段。所以他的合伙人在最初时有时会一同讨论应该怎样运用手中的资金。虽然巴菲特坚持是要由他做出一切买卖决定，但其他合伙人当时仍然未了解这一套投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资理念，更不知道数十年之后可以将资本增大以亿倍计算。在开始时，谁人可以预料到会有今日的成就呢？

当时，大家聚在一起研究应该采取什么投资策略之时，各抒己见。但巴菲特却坚持自己的看法，认定自己的那套投资策略是最好的一套。当其他人提出江恩理论、波浪理论、道氏理论等等之时，巴菲特却仍然坚持，因为他觉得这些理论并不适合他个人取向。在大家各持已见时，他坚持认为，如果这个投资合作的事业是由他作最后决定的话，其他合伙人就一定要听他的意见，他作最终决定！巴菲特还坚持，如果不是运用他这套投资策略，他宁可退出这个合作。由此可见，巴菲特是个执著的人。

时间能够证明一切。三几年后，由巴菲特主持的合作的投资组合升值了多倍。如果采用江恩理论、波浪理论或道氏理论，他们是否会得到同样的回报却是一个疑问。同样，如果当时这一个合作以伙伴形式进行，不是由巴菲特作最终决策，而是由其他人作最终决策，是否会得到同样的回报，也是一个疑问。而且，如果当时巴菲特并不是坚持自己的见解，而是听从其他合伙人的见解，或至少一部分的资金是依其他合作伙伴的建议去运用，是否会得到这样美满的投资回报成绩也是一个疑问。没有巴菲特的坚持，相信他们的投资回报就一定不会有这样令人惊叹的成就。

可能巴菲特天生就是喜欢独立思考，所以在投资上，他也喜欢坚持自己的意见，不喜欢被其他人所左右。一个成功

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的人物总会有他个人的主见。当他认定这个见解是正确时，即使其他人怎样说，他都会无动于衷，这也是成功人物应有的胸襟。

自从由巴菲特主持投资决策之后，时间证明了他的投资方法是绝对正确的。以后，这个投资的合作便再也没有人提出什么异议了。巴菲特可以全心打理投资的事宜。结果亦证明，他的投资成绩是前无古人的。是否后无来者，我们不敢断言。不过，当今世界，巴菲特确是最伟大的投资大师，值得我们学习。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4 认定正确，一往无前

20 世纪 70 年代，巴菲特作出了三个重大的投资，他将资金分成数个部分，其中之一是买入通用食品公司的股票，另一部分是买入可口可乐公司的股票，余下一部分买入了华盛顿邮报公司的股票。

当然，巴菲特的工作就是买卖股票。这些投资行动，理论上并不值得我们研究分析。进入了股票市场，不是买就是卖，巴菲特的买卖又有什么值得我们留意呢？原来，在 1973 年，正是世界经济出现不景气的时候。这一年，世界出现了石油危机（Oil Crisis），整个世界的经济都陷于衰退，而且是严重的衰退。经济不景气，不单是一个国家如此，而是整个世界都如此。在这一年，以致以下数年之间，所有人都看不到经济将来的前景。世界经济什么时候才会步出谷底，是一个很难预知的问题。在这样的时候，很多投资者都停止了股票买卖。这时的巴菲特却雄心勃勃，在他分析过之后，竟然将所有资金投入股票市场，而且买入在当时来说并不显眼的 3 个企业。

当时，很多人批评巴菲特这样的做法是不对的，当中不乏在股票市场内拥有专家地位的人或是著名股评家。第一，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

通用食品公司是一间并不十分出名的企业，并不是很多投资者都听过。股评人批评巴菲特买入这些不是很有知名度的企业股票，动用这样多的资金，其实是愚昧的行为。另外，当时的可口可乐仍然只是一家极为保守，市场并不很广阔的企业。虽然这家企业每年都录得盈利，但盈利增长却并不是很显眼。股评人不明白，为何巴菲特却对这家企业的股票情有独钟，动用这样多的资金去购入其股票。至于华盛顿邮报，在当时录得大量亏损，公司被传出财政问题，虽然股价大跌，但在风头火势的当时，买入这家企业的股票无疑是冒险的举动。很多股评人都议论纷纷，认为巴菲特这一次行动肯定是错误的。

不过，事实证明，当巴菲特认定自己的分析是正确之时，他是不会理会其他人看法的，而会一往无前，坚持自己的看法，作出相应的实际行动。只要自己认定是正确，其他人怎样说，又有什么关系呢？

事隔一两年之后，事实证明了巴菲特的分析是正确的。当时，因为经济不景气而全世界出现通缩情况，通用食品公司的成本得以大大下降。结果，这只股票的价格两年后升值了 3 倍。又由于经济不景气，高价货品的消费大减，消费者都转向低价货品，而可口可乐的价钱又是相当大众化，况且，可口可乐这时开始逐渐开拓市场，不论是美国本土的或是世界上其他国家的市场，都逐渐增加销量。在两年之后，这只股票的价格上升了 4 倍。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

至于华盛顿邮报，由于当时经济不景气，该公司一度陷于困境。但公司最终度过了财政困难。由于经济逐渐复苏，这家公司也由破产边缘变为有盈利。股价的升幅，比通用食品公司及可口可乐的幅度更大。3 年之间，股价就由极低位回升了 10 多倍。

事后，巴菲特解析他这一次的投资做法，其实是基于群众的情绪来判断这些股票是否值得投资。这些股票都是在他分析过之后，认定是优质的股票。就以华盛顿邮报而言，只不过是因为经济不景气使企业出现财政困难，但并不是没有了读者。读者们仍然十分支持这家企业、这份报章。只要企业在人手上能够减省，在开支上能够调低等，财政上的困境是应该可以度过的。通用食品公司在巴菲特的解析中，就是看准在经济不景气中，消费者仍然需要饮食，是不愁没有捧场者。可口可乐的管理，在巴菲特分析过之后，认定是越来越进步，一定会将其事业打入国际市场，前景是无可限量的。在当时，人人都看不起这 3 家企业，但巴菲特经过分析之后却认定自己的分析不会出错。其他人怎样说，他都坚持以自己的主见去投资。因为资金是自己的，自己要向自己负责，其他人不会因为自己亏损而作出赔偿。自己分析当然就会是最彻底、最花心思的了。既然花了这样多的时间心思，认定这些股票是优质股票，值得投资，其他人的看法又怎可以左右自己做出的决定呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

事后看来，巴菲特的分析是正确的。而且，当巴菲特认定自己的分析正确之后，那种一往无前的气概更是值得我们学习。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5 总是能够在低价买入的眼光

世界股市并不是直线上升的，总是像波浪一样运行，有起有落。理论上，如果投资者能够把握这些波浪中上落的形态，在波浪的高点沽出股票，而在波浪的低点买入股票，他们一定可以从中获得很大利益。波浪理论的始创人艾略特，就是以此理论教投资者怎样分析波浪的运行，低买高卖，在股票市场内致富。

艾略特是在20世纪30年代发表这一套波浪理论的。那时，刚巧是世界经济大恐慌时代，经济的不景气，使很多企业都失败倒闭。艾略特就凭着他独创的波浪理论分析到什么时候股票市场将会步入谷底，这时不再是抛售的时候，反而是以最低价格买入股票的时候。

自从艾略特之后，世界上再没有一个人能够像艾略特这样，能够预测股市谷底在哪里，浪顶在哪里。其他波浪大师，毕竟都是从艾略特的学说之中学习而已，并不是艾略特本人，预测浪顶浪底，始终不及艾略特。惟一一个大师，根本不运用波浪理论却能够每次都在股票价格最低位之时买入股票，作长线投资，而不会在短期的浪顶沽出，这就是巴菲特。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我们说过，股票市场不是直线上升的，而是升升跌跌的，有时股灾出现的话，股票跌得像断了线的风筝一样，毫无支持力可言。不少企业都未必能够经受得住经济大衰退或是突发危机的冲击，在这些难关之时倒了下来，令持有这些股票的投资者损失惨重。在这些经济大危机、政治大危机、战争和经济衰退萧条等情况之下，一般的投资者都已经像惊弓之鸟，他们走避都来不及，又哪会考虑这个时候是什么浪底浪顶，只要是手中有股票的，都已经迫不及待地沽出，套回现金为上。

不过，巴菲特就是最擅长于股价大跌之时，在低价买入经他分析过之后认定是优质的股票。巴菲特并没有运用波浪理论，他只相信自己个人的分析，也不相信或是接受任何其他的投资理论。对他来说，任何其他投资理论，都不能够作为长线投资的一种倚靠。作为长线投资的倚靠，惟一因素就是这些企业一定要是优质企业，而且在买入时，这些企业的股价比它们的内在价值低得多。市价比内在应有的价值低得多，就是买入作长线投资的好时机。至于在浪顶之时沽出，巴菲特很少会这样做，因为他认定，既是优质股票，就应该长线投资，他是投资者，不是投机者，不会预期浪顶出现，就沽出手中的优质股票。

优质股值得买入时，即是这些股票的内在价值高，盈利潜力极大，而价格极低残时。巴菲特指出，这就是投资的最佳时候。巴菲特并没有运用波浪理论去推测这时是否是波浪

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

理论所讲的浪底。他只是凭着个人的分析，比较股票的市价及其内在价值，如果有了极大的差异，利于购入的就购入而已。巴菲特的理论简单易明，不像波浪理论高深莫测。波浪理论固然有其深奥而奇特的地方，但巴菲特即使不运用波浪理论，只是运用简单的理念，同样能够像艾略特一样，取得骄人的成绩。

能够在最低位之时买入优质的股票，并且都是值得作长线投资的股票，这取决于很多成功的因素中一个因素，即是个人眼光。

巴菲特的眼光是非凡的。在股票市场内，如果要有大成就，一定要有非凡的眼光。以往在股票市场内，能够在华尔街打出名堂的，像江恩、艾略特、道氏等等，无一不是具有大智能、超乎常人眼光的大人物、大宗师。巴菲特在这些大宗师大人物当中，不比他们逊色。以巴菲特的成就来看，更加非前人所能及。

巴菲特总是有在低价买入的眼光，正是我们所有投资者应该学习的地方。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6 看穿人性的能力

为何巴菲特每一次都能够在股票价格最低位之时，把握住机会买入，然后作长线投资，经过数十年后，这些股票又能够升值以百倍甚至千倍、万倍计算呢？是什么原因使巴菲特有这样的能力呢？这是很多人，尤其是股票市场内的投资者有兴趣研究的话题。研究这个话题，并不是纯粹作为一种茶余饭后的谈话资料，而是投资者如果能够找出巴菲特成功之处，然后加以模仿，投资者岂不是可以像巴菲特一样，在股票市场大展拳脚，即使不能做到像巴菲特一样，成为世界股王，也能成为股票市场的大赢家了？研究巴菲特的投资心态、能力和成功原因，绝对有积极的作用。

有不少人访问过巴菲特，聆听过有关他个人的投资心得。访问巴菲特的人，都希望巴菲特有一套绝妙的投资策略，可以耳提面命，使访问他的人学到这套天下第一大绝招，之后能在股票市场纵横无忌。当他们听完巴菲特讲解他在股票市场成功的原因之后，这些访问者才恍然大悟，原来，要在股票市场内得到成就，其中一个条件，就是你要有洞悉人性的能力。

什么是洞悉人性的能力呢？就股票市场而言，人性反映

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

于股票的买卖当中，包括很多投资者都是过度贪婪，遇到股价上升之时，他们不会因为赚进一些利润而感到满足，他们总是认为股价还有再上升、不断上升的余地，于是当股价上升了很多，其实应该沽出的时候，这一种贪婪的人性，就驱使不少投资者还继续买入股票。位高势危是平常投资分析专家对这类投资者的描述字句。不过，依巴菲特所言，这些投资者就只是错了一点，就是当这些股票的市价已经远远超过其内在价值，已经不值得购入时，盲目的投资者却在这时最兴高采烈，不断购入，以为股价可以无止境地上升。当市价远超出股票的实值，买入这些股票，就没有长线投资价值。但当投资者盲目起来时，就是你怎样对他说，给他分析这些股票是不应该买入的，他们也不会理会。他们只认为自己的看法是正确的，却在股票市场成为大输家。

相反，当股市已经是极低潮时，人性的劣根性就会显露出来，这时他们显露出来的就是过于恐惧，是无理的恐惧。这时，股价既然下跌得如此低残，反而应该是吸纳的时候，但投资者却是没有理性的，他们只懂得在股票价格最低时盲目抛售，就像他们在股票价格最高时疯狂地买入一样。

巴菲特讲出他成功的心得，就是他懂得怎样捕捉人性的弱点，知道人的劣根性是什么。每一次股票市场出现大恐慌，人心惶惶之时，股价大跌或是政治出现问题，或是经济出现问题，是战争也好，经济萧条也好，总之股价大跌之时，这时很多投资者却不问价地将股票沽出，而且股票市场

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

像无底深潭似的，一路下跌，跌至一个极不合理的地步才停止下来。这时，根据巴菲特的说法，投资者无须运用什么波浪理论去分析股票市场是否已经去到浪底。在所有投资者都将手中股票沽出之时，就是最佳的买入时机。当然，所买入的一定要是优质的股票才可以作长线投资。

在股价疯狂之时，通常股票的市价已经超过其实质的内在价值，这时巴菲特绝不会花钱去购入这些不值得作长线投资的股票。他只会在股价低迷、实值高、市价低之时，才会这样做。

总而言之，巴菲特之所以可在低价时买入超值的股票，根据他自己解析，就是他看到人性的弱点，了解到人性过度的恐惧。这些恐惧其实是无根据的，是无意义的。这些无根据亦无意义的恐惧，却驱使大部分投资者在股票价格极低时，无理地沽出优质的股票。这时，就是以极便宜的价钱买入优质企业股票的大好时候。

原来，要成为一位成功的投资家，不单应懂得投资技巧和分析股票，还需对人性有深刻的了解，知道人性。我们要向巴菲特学习的，不只是他的投资战略，还须学习他怎样观察人性，对人性有深入的认识和了解。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四部分
令人敬仰的成就

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1 大胆尝试，踏出第一步

在巴菲特还未以全职身份参与股票买卖之前，他是在一家股票经纪行任职。这家经纪行就由巴菲特在大学求学时的老师格雷厄姆所开设。他的老师格雷厄姆，在大学时期灌输给巴菲特的投资知识，深受巴菲特所认同和接受。在巴菲特获得经济学硕士之后，就尝试于老师格雷厄姆教授开设的股票经纪行中，做买卖股票的工作，将理论付诸实践。这时巴菲特还只是 21 岁，风华正茂，刚从大学出来，心中有极高的理想，要在投资市场创一番事业。他在这家股票经纪行工作了四年多，在他 25 岁时就结束了打工生涯，正式以全职身份去参与买卖。我相信，如果没有踏出第一步，从打工生涯再改为全职投资者，然后在股票市场内打滚，可能就没有如此伟大的成就。

在格雷厄姆经纪行工作时，巴菲特所得到的待遇其实是很不错的。首先，因为巴菲特是格雷厄姆的学生，在格雷厄姆的投资公司工作，处处都得到老师照顾和教导，能够亲身将老师所教的学理体现出来。其次，因为巴菲特为人工作勤恳，深得他老师格雷厄姆的喜爱，在工作上给予很大的自由度。巴菲特在这家公司工作也很是开心。况且，巴菲特为人

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

平易近人，公司内的上上下下，都对他亲切的态度很有好感。虽然巴菲特并不是一个热爱交际的人，但他的态度却是一向以来都是这样的平和，从来没有攻击性，和同事们很容易相处。这一家投资公司，有格雷厄姆领导，又有巴菲特这样的猛将，前景是会很乐观的。巴菲特于这家公司工作，也一样会有很好前景的。不过，抱有极高理想的巴菲特，并不会以打工作为一生目标。他的目标是要在华尔街股票市场大显身手，将他个人所学到的投资理念和之后自己所得出来的投资理念付诸实践。

在格雷厄姆公司工作了几年之后，巴菲特累积到经验。这些经验说到底仍然只不过是几年的工作经验而已。当时巴菲特的资本也不多，但巴菲特却认定自己的那一套投资理念一定是行得通的，就毅然离开格雷厄姆的投资公司，自行闯一番新世界，作出创业的尝试。

世界上有一些人甘于打工，因为这有一份稳定薪金，不怕市场上的风风浪浪，生活会过得安稳。不过，巴菲特却不是这样的人。他是一个抱有高尚志向、有伟大理想的人。虽然只是 20 多岁，但已经不怕将来自己所走的路是多么崎岖，仍然要自行创业。创业并不是什么事业，而是要亲身在股票市场以自己个人的资金亲自进行买卖。离开了打工行列，自行投资买卖是巴菲特成功的第一步。如果没有这第一步，将不会有以后的成就，及第二步、第三步，直至他成为当今世界十大富豪之一，而且是股票投资最有成就的人。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就是这一个尝试，世人能够认识得到，原来巴菲特是这样一个成功人物。不单如此，世人更加能够凭着认识巴菲特这一个人而了解他的投资学理。只要遵守他的学理，按巴菲特的方法去做，虽然不一定能够取得像巴菲特一样的成绩，但也可以在股票市场内显一番身手。巴菲特的成就，给了股票市场无数追寻成就的人一个可以实现的梦想。

能够踏出第一步，不单是巴菲特的勇敢，不单是他个人的成就，也是世人，尤其是以投资为职业的人迈向成就的路。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Learn from

第四部分 令人敬仰的成就

2 白手起家

世界上，有很多有大成就的企业家，都是白手起家的。他们多出身于贫困家庭，凭着个人努力，辛苦创业，最后竟然创出一番杰出成就。譬如华人首富李嘉诚先生，他童年丧父，14 岁就出来工作，负起照顾母亲及弟妹的责任，经过多年奋斗，终于有成。

这些白手起家的富豪，令人敬仰的地方并不是他们的财富，而是他们的斗志。他们努力，他们不屈不挠，遇到逆境时，能够咬紧牙关，不怕艰苦，一路为自己个人的理想奋斗。更加令人敬仰的是，这些成功的大人物，他们从事的都是正行正业。他们光明正大，为社会，为人民，为国家出力。从什么都没有，可以说，只是赤手空拳在社会中历经磨炼，屡尝失败，再从失败中纠正自己的路，凭实业、生产或零售等经营，最后迈向成功之路。

社会是歌颂成功人物的，因为成功人物是我们大众的榜样。我们都应该向这些成功人物学习。为什么这些成功人物都是我们的榜样呢？原因就是在这个社会生存，我们都不希望自己会庸庸碌碌地过一生。我们都希望一生之中会活得有姿彩。所谓活得有姿彩就是在事业上追求成就。事业的成就

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

会带来财富，会带来个人的名誉地位，会带来享受，这些都是我们世俗人所向往的。

同时，成就代表了对社会、对国家的贡献。一个有事业成就的人，他会聘用很多人，为社会创造就业机会。有成就的生意人，他们的生意，也负起推动经济发展的责任。企业的成功，其实是对整个社会有利的。企业失败，工人失业，也一定拖慢整个社会的前进节奏。

白手兴家的成功人物，他们值得我们敬仰。因为他们不是靠幸运，而是靠个人的努力得到成果。他们在成功的过程中可能经过不少辛酸，不少困苦，经历过无数失败、挫折，有时甚至是令人沮丧的打击，但他们却能够在挫折当中屹立不倒，在遇到这些令人沮丧的情况下，依然乐观面对，依然为自己个人的理想孜孜不倦地学习和努力。他们的决心，他们的魄力，他们的斗志，都是我们值得学习的对象。

巴菲特就是这样的一个白手兴家人物。虽然巴菲特出身并不是贫困家庭，也有机会于大学读书，完成硕士课程，但毕竟他的父母也不是大富之家，只是一般小康之家。巴菲特并不是含着银匙出生。他的成就，是靠他自己个人的努力而取得的。父母的余荫，只限于使巴菲特能够完成高等教育课程，仅此而已。从 21 岁开始，巴菲特一直在社会中打工以累积经验，父母再也不为他提供什么资助，以后生活的一切，都是他自己的工作成果。他的成就，也是靠自己研究出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一套厉害的投资方法获得。我们也可以说，巴菲特是凭着赤手空拳而获得今日成就的。对于白手兴家的人，他们都值得我们敬仰。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Learn from

第四部分
令人敬仰的成就

3 青出于蓝

巴菲特在大学时的老师格雷厄姆是教授财务管理、投资等学科的，格雷厄姆本身在这一方面有极深入的研究。当上大学教授自然是对这一门学科有极深入认识。格雷厄姆不单对财务管理、投资学等有深入认识，他更加有一套见解，是一般的财务管理学专家们没有提出过的见解。格雷厄姆认为，在选择股票时，什么技术分析都不管用，最重要的分析其实是看这些企业管理如何，这些股票当时的市价和它们拥有的潜在价值相比如何。如果这些股票拥有极高的潜在价值，譬如每股的资产值极高，而且每股的盈利能力也很强，而这些股票的市价却远低于其内在价值，这些就是值得买入的股票。

这个见解是巴菲特深深接受的，而且应用于股票市场的投资策略。巴菲特之所以能够成为当今世上最出色的投资专家，和格雷厄姆的教诲是分不开的。如果没有格雷厄姆，也可能没有今日的巴菲特。因为有格雷厄姆对投资的见解，而巴菲特接受了这一套见解，不单接受，更将其实际运用于股票市场，结果，我们就见到今日华尔街股票市场有这样一位成功人物。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

格雷厄姆不但于投资学原理、财务分析等等有深入认识，是这方面的专家，他遇到巴菲特时，更加赏识巴菲特是一位不可多得的学生。巴菲特能够虚心学习，经常在遇到疑问之时不耻下问，虚心向格雷厄姆请教。格雷厄姆觉得巴菲特是一个可造之材，就将自己对财务管理、财务分析、投资学原理和对投资的实战经验等等，向巴菲特倾囊相授。巴菲特成为格雷厄姆所有学生之中，获得师传最多的一个。

格雷厄姆除了是大学教授之外，也曾经在股票市场有多年的实战经验。后来他更加脱离了教学生涯，重新回到投资世界，开设了一间投资公司。巴菲特在大学毕业后，第一份工作就是在格雷厄姆开设的投资公司任职。巴菲特在这家公司，不但学到投资实战的经验，更加有格雷厄姆在旁指点，教他怎样将大学中所学到的学理运用于实际的投资战场，使他学理和实战认识一路增长，这令巴菲特一生的事业生涯可谓获益良多，也使巴菲特大开眼界，为他之后自己出来打天下铺了一条最好的路。

在格雷厄姆悉心教导下，巴菲特所学的投资知识为他日后打下了一个绝好的基础。不过，日后谁也不会想到，巴菲特的成就不但没有比他的老师格雷厄姆逊色，更比格雷厄姆的成就高出不知多少倍！

在今天，如果我们提及格雷厄姆这一个人物，除了是投资界的专业人士外，修读财务管理、投资学的学生，在大学学习时也会读到格雷厄姆所写的一些书籍，但普罗大众对格

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

雷厄姆是谁可能会并不知晓。毕竟，格雷厄姆的成就只局限于学术地位。他虽然后来开设了一家投资公司，但这家投资公司也只是美国芸芸众多的投资公司中其中一间颇有名气，却不是世界级的、最杰出的投资公司。

但巴菲特的成就，却是青出于蓝胜于蓝。巴菲特虽然是格雷厄姆的学生，但当今世上，即使是普通人，只要有留意新闻，留意一下财经股票等等消息，巴菲特这一个人，就不会不认识。格雷厄姆自己的成就不及巴菲特，但也应该从心里感到高兴，因为毕竟巴菲特是自己一手教导出来的。格雷厄姆尽心将自己所识所学倾囊相授予巴菲特，使巴菲特成为世界首富，也不枉自己的心机。

巴菲特师从格雷厄姆，更青出于蓝胜于蓝，是巴菲特个人的天才加后天努力学习与奋斗的成果。如果遇到一位良师，自己却不肯好好地学习，也不可能会有这样的成就。努力学习，就会得到成果，这一点，我们也可以从巴菲特身上学习得到。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4 鲸吞大企业的豪气

作为一个成功的投资专家，巴菲特不单是买卖股票，其实很多时，他是将一家企业的大部分股份，甚至全部股份收购回来。可以说，巴菲特并不单是从事股票买卖，其实有时他从事的是企业的买卖，他有鲸吞大企业的豪气。

1995年，巴菲特买入了很大量的麦当劳股份，成为了该公司最大股东之一。这一件事轰动了整个美国，也轰动了整个世界。不单只是投资界对这一件事感兴趣，就算普罗大众，也对这一件事感兴趣。我们都知道麦当劳是现今世上最大的快餐店之一，其连锁店遍及全世界各地，数目超过数万间。这世界上，不论男女老少，很多人都应该光顾过麦当劳快餐店。即使未光顾过，也一定应该听过麦当劳这一个品牌。麦当劳就是快餐的代表，这个品牌，每年为他们带来极可观的营业额和收入。

这一年，巴菲特购入了很大部分的麦当劳股份，成为这家公司的大股东。其实，购入很多大公司很大部分股份，甚至将整家公司收购回来，巴菲特在之前已有多次经验，收购麦当劳股份，已经不是鲸吞大企业的第一次。只不过因为麦当劳是世人共知的企业，所以这单新闻就比较轰动而已。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在之前，巴菲特也曾经全面收购了华盛顿邮报公司等。至于一些大公司，虽然全面收购可能会有困难，但巴菲特分析过这些公司，认为是极有前景的话，也会大量买入其股份。数一数，巴菲特占有很大股份的美国大企业，包括有麦当劳快餐店、吉列公司、迪士尼公司、美国运通银行、匹兹堡国民银行、所罗门投资公司、华盛顿邮报、可口可乐公司、联邦住屋贷款公司、美国广播公司等等。这些公司，如果情况许可的话，巴菲特会尽其能力，将整家企业收购回来，作长线投资。有人说，巴菲特其实并不是投资股票，而是收购企业。他应该是一个企业收购专家，并不只是一个股票投资专家这样简单。

投资股票，可以动用很多资本，也可以动用较少资本，悉随我们的喜好。如果我们投资的资本并不多，即使遇到损失也极有限。但收购一家企业便并不同。收购一家企业所动用的资本，动辄就是十亿、数十亿甚至百亿。收购一家企业，动用如此多资金，如果之后企业的运作良好，能够带来利润，当然是最好不过，也证明了收购者具有过人的眼光。但如果收购之后，这些企业不但没有带来利润，反而出现亏损的话，就会变成一个长久的负累。又因为已经将整家企业收购回来，除非找到另外的买家，否则，这个负累可以是极长久的、令人烦恼的事。所以，买卖股票，如果不适合，还可以在股票市场之中随时沽出。但购入一家企业，如果看错，又找不到买家，这些投资可能会使人泥足深陷，不能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

自拔。

所以，买卖股票要讲眼光，收购一家企业，更加要讲眼光。收购企业眼光的重要性，比买卖股票还高出不知多少倍！

收购一家企业会带来很大的影响，可以使人致富，也可以使人倾家荡产，更何况我们现在所讲的巴菲特，他所收购的企业更不止一家，而是多家。

巴菲特却有这样鲸吞大企业的豪气。他在分析过一些企业之后，遇到这些企业出现暂时性的财务困境，而这些企业在他分析结论中认为是值得购买的，他就会毫不犹疑，将整家企业收购。巴菲特所动用的资金，比普通购买一些股票多很多。但巴菲特对自己是充满信心的。他经过了详尽分析，将企业运作情况巨细无遗地研究过，对这家企业的评价、企业的营运情况、管理情况、现时的收益、将来的收益、现时这家企业的收购价和将来可能带来的利润等等，巴菲特都有他个人独特的分析方法，并不是一般人可以相比的。分析企业的前景、企业的价格、实值、潜在利润、现时应有的价值和市价比值，是巴菲特最专长的地方。每一次收购的结果，都使人喜出望外。就譬如以收购 Rose Blumkin 家具商场而言，收购价只是 2500 万美元，于 1972 年购入。这家公司于 1998 年单是纯利就已经是 6800 万美元。单是利润已经超出了收购价一倍，更何况还没计公司的资产值！

一个成功的人，自然有他成功之道。巴菲特不单是一个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票投资者，更加是一位善于收购企业的收购专家。当他收购了整家企业之后，这些企业通常都会走上轨道，从而获得极丰厚的利润。但我们知道，巴菲特并没有亲身参与这些企业的管理运作。巴菲特只是相信他个人的分析，认定这些企业的前景一定很可观。当时遇上的财务困境，只不过是过渡时期，这些企业一定会带来丰厚的利益。就是凭着这样的眼光和分析能力，巴菲特大胆地收购了很多利润能力极高的企业。这也是巴菲特值得我们学习的地方。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5 投资成绩前无古人

巴菲特值得人敬仰的另一个地方，就是自从有股票市场以来，能够以一个人的力量，在股票市场之中赚进这样多的利润，是旷古未有的事。

以上我们分析过，华尔街是盛产英雄的地方，也有无数的英雄事迹。这些华尔街的英雄，他们很多都是从无到有，出身并不富有，却能够一鸣惊人。他们闯入华尔街后，凭着他们的胆色和努力，不断钻研，最后竟然打败很多大财团、高等学府的教授和曾经雄霸股票市场的专家们，使这些人在他们面前黯然失色。

巴菲特所赚的钱，是他投资资本的 4 亿倍，虽然近 50 年时间，但是却是前无古人的。何况巴菲特并不是一个投机者，而是一个投资者。他的投资，是稳健中进步，每年不断增长，利润加资本，越滚越大，复式的增长，40 多年时间得出这样的成绩。若果欠缺毅力，这 40 多年中有任何一年出现错误，投资失败，有可能从此一蹶不振，甚至由高位回落，打回原形。但巴菲特总是每一年都做出最好的成绩。

2002 年，《福布斯》公布世界十大首富。排名第一是微

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

软的比尔·盖茨，排名第二的就是巴菲特。这一年，美国以致全世界的股市陷入不景气之中。但巴菲特的投资、他的身家，在这一年不但没有随着世界股票市场以至美国的股票市场萎缩，反而在这一年上涨了，使他又一次跻身世界富豪榜三甲之列，更是名列第二。其实，在此之前，巴菲特曾经一度试过是《福布斯》富豪榜中的第一名呢！只不过之后由于比尔·盖茨和沃尔玛集团零售大王沃尔顿的冒起，使巴菲特在世界十大富豪榜的排名稍稍落后而已。但由于巴菲特的精明投资方法，使他又一次证明，即使在这一年，即 2002 年，世界股票市场陷入不景气，美国股市大跌时，他的投资仍然有很丰厚的收入和增长，使他在《福布斯》的排名中又重夺第二位。

巴菲特的名字，差不多每一年都在《福布斯》十大富豪榜上出现。他的地位，他的财富，他的成就，已经牢不可破。最重要的是单以股票投资而言，巴菲特是第一个能够获取这样高回报的。近亿倍的投资回报，想起来也像一个不可能的神话，但这个神话却给巴菲特实现了。巴菲特本身很平易近人，虽然他不善于交际，不是长袖善舞的人物，但他对人却很和蔼可亲，而且很尊重别人，更加没有阶级观念。一个平易近人，连穿着的衣服也是平平无奇的人，却是凭着买卖股票而成为成世界上最富有的人。而且不是从事实业，只是“股票”这一回事，就得到这样的成就。

巴菲特的投资成绩前无古人，是否会后有来者？我们也

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

很难想像将来会有一个这样的奇才，能够以100美元，将自己的身家变为400多亿美元。将来的投资者，是否能够有这样的成绩，不是绝没有可能，不过，却一定会极困难。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6 追求真理

在华尔街，很多人都在追寻，有什么最佳的方法，在市场内成为赢家，打败其他投资者。于是，有人从不同角度去钻研股票市场的投资理论。这些理论有正统的，也有非正统的。他们目的只有一个，就是要在股票市场之中赢取金钱，赚取越多越好。

投资者学习各种投资理论，包括江恩理论、波浪理论和道氏理论。他们学习基本分析、技术图表分析，他们也学习不同的投资战略，包括对冲、套利、买入强势股沽出弱势股等等。这些理论和战略，都是正统的学理。所谓正统，就是这些学理都可以从书本中，或是从不同的投资课程中学习到。这些学问，并没有什么玄秘之处，而且人人都可以学习。只要你有恒心，你一定可以从这些学理当中有所得益。

除了这些正统的投资理论和投资策略之外，为了战胜市场，也有人研究一些非正统的投资理论，譬如以占星学，以中国传统的风水学，以西方的塔罗牌占卜等方法，甚至有些人请神问鬼，希望和灵界接触，由灵界告诉他们哪些股票值得买入，哪些股票不值得买入，或要沽出，或什么时候入市，什么时候出市。这些都是非正统的股市理论和战略，是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

极端的。

巴菲特的投资方法和投资理论又如何呢？根据我们了解的巴菲特的投资理论和投资组合，巴菲特是一个长线投资者，而且他所运用的方法，绝对不牵涉迷信成分，是百分之百的正统财务分析和企业分析，了解它们的实值，了解什么时候这些企业的股票实值远远高于其市价，就决定入市。而这些股票一定要符合巴菲特的要求，就是一定要是优质企业，是真正值得投资的，甚至是终身投资，而不会作任何短线的投机买卖。

巴菲特对他人讲，他之所以以股票市场为他的终身职业，就是因为他认为一切非传统的投资理论，譬如占卜，甚至极端的做法，求神问鬼，都是不正确的，都不能够在股票市场内做一个真真正正的赢家。一个真真正正的股票市场大赢家，一定不会运用这些毫无科学根据、导人迷信的求神问鬼方法。巴菲特说他在华尔街股票市场以投资股票为职业，并且得到这样的成就，他另外一个目的，就是要证明给世人看，单凭正统的财务分析、股票分析和投资方法，一样可以成为大赢家。求神问卜，不问苍生问鬼神是没有作用的。正确的投资，就要基于正统的投资方法。

由这一点，我们可以看到，也由此领略到，原来投资要成功，并不需要迷信的方法。这些方法也只是骗子所为，可能存心欺骗其他人，故意无中生有，创造出一些令人迷惑的投资方法，导人迷信，而从中自己得益，从中渔利。巴菲特

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的成功，证实了他的真理是正确的。在股票市场内，所谓真理就是不要依赖迷信方法，无须请神问鬼，只要你依正统的财务分析、企业分析、企业的实值分析和市价分析等，然后集中拣选最优质的股份，长远投资，不要短线投机，你就会成功。成功不需假于外求，就在正统的投资理论、正统的投资方法和正统的财务分析等等之内。

巴菲特证实了，投资成功的真理是如此简单，并不复杂，而且人人可学，不一定要有大学硕士博士学位。只要跟随巴菲特的投资方法，人人都有机会在股票市场之内得到成就。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

7

对工作的热诚

一个人从事一个职业，如果这个职业对他来说是新鲜的，从来未从事过的，通常对这份职业应该会感到新鲜。如果这行业有可能会带来很大利益，同时亦会有很大风险。这个行业对这个人来说，更加会富于挑战性。这些行业，有新鲜感，又富于挑战性，对一个新入行的人来说，会感到很有兴趣，很有趣味，也会愿意花很多时间，尤其是这些行业有前途，有机会得到成就的话，自然会全力投入。

对这些行业，更加有人在入行之时，因为要为自己的前途奋斗，甚至废寝忘食，日以继夜地埋首于这些工作中，以求得出一些成就。越是新鲜的行业，越是有挑战性的行业，越是有前途的行业，新入行者，要付出越多努力，才会得到越大的回报，在这一个商业社会中，也是有最高吸引力的行业。

不过，当一个人从事了某行业一段时间之后，时间越久，通常对这行业就一定会越来越感到再没有挑战性。因为当这个人习惯了这行业之后，在这行业之内的一切，遇见的人物，遇见的事情，都是大同小异，所有问题，可能重复又重复，再没有什么新鲜感，所有运作的程序，亦可能是千篇

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一律，聊无新意。这时，对工作的热情可能会越来越小，投入感也越来越低。广东人有一句话，说一个人在同一项工作上，干得久了就会“做这行，厌这行”。

一个追求成功的人物，一定不可以有这样的心态。一个人如果事业仍然在奋斗阶段，有热情是正常的。但如果对自己的工作，因为干得久了而失去热情的话，在这个行业的表现，就一定会比以前大为失色。要成功的话，这种心态一定不可能带来事业的成就。但另一种情况，就是一些已经有成就的人，他们对自己所做的行业日久生厌，结果他们的工作热情再没有了，他们的成就，也只停留于一个地步，不能够再进一步。

在社会上，为何一些略有成就的人却不能够再进一步，只是停留在某一点，不论是财富、地位、名气或对社会的贡献等，就止于此矣？原因就是他们以为自己已经有了这样的成就，自满起来，不求再进一步，结果他们也不能够再进一步，事业难再攀高峰。

所以，对工作的热情决定了一个人有没有成就和成就的程度多少。欠缺工作热情，想追求成就只是一种奢望。同样，当一个人已经有了一些成就，却在工作时失去了热情，他的成就也会止于此，不会再有什么进步。我们得到一个结论，就是事业的成就和对这行业的热情是成正比的，想追求越高的成就，一定要投入越高的工作热情。

巴菲特的成就，在投资界内是举世无双的。为什么他有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这样的成就？热情就是一个最大的因素。我们知道，巴菲特是从100美元开始进入市场的。譬如当他赚到已有100万美元时，如果是其他人，可能已经感到满足了，又即使不是100万美元，到1000万美元又如何？对其他人来说，亦可能已经感到满足。也由此失去了当年的热情，最少也不会像当年一样热情了。又即使不是1000万美元，赚到1亿美元之时，很多人都应该满足，也认为到此为止也应该够了，何须再投入同样的热情呢？如果1亿元仍然不感满足的话，那么10亿又如何，100亿又如何？到这个数目的财富，已经令很多人自满，甚至自豪，也可能因此再不像当初一样投入以同样的热情。但巴菲特却是一个例外。

我们看到巴菲特以近50年的时间，将他的理想一路实现，财富一路增加之际，仍然日以继夜，孜孜不倦地分析各家企业。他的工作像以往一样的毫无改变，他的工作热情不但没有减退，反而好像要向自己作无限的挑战。据他的家人说，成功后的巴菲特的工作时间比入行之时还更长，应酬反而比在年轻之时更少。

为什么巴菲特要这样做？他已经是世界首富了，为何仍然这样投入？他又不是没有钱可用，何须这样投入呢？其实，这是巴菲特值得我们学习之处，就是他的工作热情——成功之后，完全没有自满，完全没有认为到这个境界就已经足够，不需再求进步的心态。他的工作热情，使他的成就无止境地不断膨胀。巴菲特说过，他因此而得到满足感。亦即

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是说，只有越来越高的成就，才是带给巴菲特满足的原因。为了争取这一种满足，永远不减的热情，是他争取到越来越高成就的惟一原因。

我们想追求成就，就应该要学习巴菲特，永远不减，甚至一路提高的工作热情。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

8 寓投资于娱乐

对工作富有热情，而且热情永远不减，只会一路提高，是巴菲特成功之处。这一种只会提高不会减退的热情，并不是普通人可以拥有，只有极少数的人物，通常是极成功的人物才会拥有这样的个人素质。

投入以最高而且是一路增长的热情，是令巴菲特得到成就的一个重要因素。不单如此，巴菲特更对其他人说过，他投资这一个行业，这一个事业，并得到今日成就，另一个原因就是他个人没很多娱乐。分析股票市场，分析上市企业，分析这些企业的财务报表、年报等等，就是他个人最大的娱乐。

如果是普通投资者，每一日都对着这些财务报表、年报，分析它们的实值、资产值和市价相比等等。即使是全职工作，也有很高的热情，最多也只是尊重这份工作，希望做得最好，尤其是投资市场，投入热情也是希望能够在市场内赚取更多利润而已。有多少人能够像巴菲特一样，不单只是投入热情，越做越好而已？他更加寓工作于娱乐，而且称人生最大的娱乐就是工作，日常的工作就是娱乐。这种心态，工作等于娱乐，在现今社会中，我们能够找到多少人会是这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

样？巴菲特突出之处，成功之处，真是令人折服。

当一个人能够将数十年天天如是地工作，不单不认为沉闷，反而认为这是人生的至乐，他的工作成果将会是怎样？这一个问题，我们无需去别处找寻答案，只需从巴菲特的成就和他个人的身上，就可以找到答案。

巴菲特的工作热情，我们毫无疑问。原来推动巴菲特有这样热情的，不是别的原因，而是巴菲特视每日分析企业的财务报表、市价、内在价值、年报、董事局展望、未来发展情况、是否值得买入、什么时候买入等等重复又重复的事情，是一种令人开心的玩意。虽然是玩意，却同时做得相当严肃，有条不紊，从来不会掉以轻心。这一种工作严谨却又视之为娱乐的心态，原来就是导致成功的一个重要因素。

我们研究巴菲特这样的一个成功人物，目的是希望从他身上学到成功的因素，然后希望通过运用这些因素，使我们也同样得到成功。巴菲特的成就也使我们领略到，要得到事业成就，一定要投入无限热情，这种热诚并不会因为从事的工作时间久了就会减退。相反，我们应该在自己的事业中，投入越来越多的热情，才会得到成功。但构成热情的推动力，却是我们应该视自己的工作为一种娱乐。要有极高的成就，就应视自己的事业和工作是娱乐，当自己想找娱乐之时，最佳途径就是工作。即使日以继夜地工作，不但没有厌倦，反而越做越起劲，因为这是娱乐，越做越有趣味，有什

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

么可能会不成功呢?

工作就是娱乐，想找娱乐就去工作。这一种追求理想、创业的精神，值得任何一个人学习。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Learn from

第四部分
令人景仰的成就

9 建立一个金融帝国

买卖股票是巴菲特在童年之时已经立下的志向。他乐于以此作为终身职业，在数十年的投资生涯中，巴菲特的成就世人皆见。这一点我们没有任何疑问。

巴菲特不单已经是世界首富，是股票市场内惟一能够跻身世界级富豪的传奇人物。除了他理想已经达到之外，他所创建的投资公司也已经成为一个金融帝国，在华尔街的股票市场内举足轻重，在全世界的股票市场内一样举足轻重。

现在，巴菲特所创建的投资公司，坐拥这样多的巨资，对全美国以至全世界来说，这样庞大的资金，拥有这样多的股票，而且都是世界上有实力的企业的股票，况且仍然在不断地买入，资本在不断增长，这一个金融帝国，它的一举一动，都足以影响华尔街股市和全世界股市。

2001 年 9 月 11 日，纽约的世贸大厦受到恐怖分子袭击，当时，美国股票市场随即大跌近 1000 点，下跌幅度高达 11%，股票市场出现了极大的恐慌。又因为当时未能即时确认世贸大厦受袭的原因，整个事件就像美国在第二次世界大战时珍珠港遭袭一样，事前毫无迹象。由于事件起于突然，美国的投资者在事前完全没有心理准备之下，发生了这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

件事，部分人就盲目地将手中股票抛售，以致华尔街在当晚有很大的回响，股市大跌。

如果当时人心仍然显得脆弱的话，华尔街的股票市场真的不知如何收拾，结果是怎样，是否会引发一个前所未有的大熊市、经济大危机，甚至比20世纪30年代的世界经济大恐慌更为厉害？股票市场跌幅更比当时多而且急速，事前是很难估计得到的。世贸大厦的灾情，令投资者人心惶惶，投资者的信心要多久才能恢复也很难估计。

巴菲特以他个人建立起一个世界金融帝国，尤其是于美国境内他的公司是如此有影响力，巴菲特当时就发出声言，宣称他个人及他旗下的企业，都对美国的经济有极大信心，巴菲特认定美国经济前景不会出现衰退，这次袭击应该是个别事件，不代表整个美国的经济会从此而陷入混乱，也不会因为世贸大厦受袭，整个美国的经济就因此衰退。毕竟，世贸大厦虽然有其重要价值，重建也需很庞大费用，但在整个美国而言，也只是两栋大厦而已。全美国有如此多的商业大厦，世贸大厦受袭，不足以摧毁整个美国经济，因此，巴菲特分析美国经济的基调仍然良好，呼吁美国的投资者不要对突发事件过于担忧。巴菲特更宣称，在这件事发生之后，他及他旗下的投资公司，不但不会在股票市场内沽出股票，加重股票市场的跌势，他更会在股票市场内购入优质的股票，以显示他对美国经济的信心，对企业营运仍然保持以往优势的信心。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当时很多投资者听到巴菲特的话后，信心又重新回复。股票市场出现了一个很短暂的急跌之后，很快又恢复上升，在数个月之后，更加升上一个比“9·11”事件之前更高的水位。当然，美国经济当时并未因为“9·11”事件即时陷入衰退，没有即时转坏，所以投资者在3个月之后，信心又回升，带动股票市场也同时回升。但巴菲特站出来说话，为投资者打气，使他们重拾信心，也是一个重要原因。

为何巴菲特站出来说话，美国的投资者就会相信他？原因很简单，就是因为他们相信巴菲特建立起的金融帝国的实力非同小可。他在金融界，在投资界，在股票市场，是人所公认的传奇人物。他建立起的金融帝国也人人信服。巴菲特的话也极有分量。这一个金融帝国，在美国以至整个世界，一举一动，一言一行，都这样的有影响力。人生于世，能够做到这样地步，真的不枉此生矣！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

向股神巴菲特学习

Learn from Warren Buffett

第五部分
忠于自己的目标理想

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Learn from

第五部分
忠于自己的目标理想

1 少年立志

巴菲特9岁开始，便试行以自己的积蓄买卖股票。在今日巴菲特成为全美国最有成就的投资者，建立起一个金融帝国之后，这件事便成为一时佳话。巴菲特更被誉为投资界的神童。

能够享有今天的盛名，除了是基于个人努力之外，亦是基于巴菲特于少年时，甚至是童年时就已经立下这样的志向。

在童年时候，巴菲特已经迷上了股票。他最爱的书籍，就是有关企业上市的财务分析、股票分析、股票的买卖过程、怎样做一个出色的投资者等等。在童年时候，他对这些书籍的内容虽然只是一知半解，因为学历知识仍然在小学阶段，未达到能够了解这些书籍的程度，但我们都应该感到奇怪的一点就是，以一个普通的小孩子来说，他喜欢看的书籍，应该是一些漫画、故事、小说、卡通等等，在未足10岁之时，有多少个孩子会看投资书籍、股票书籍？有多少人会在这个年龄，拿起一本怎样做一个出色投资者的书籍？有多少个小孩在同龄时，会关注企业的财务分析、上市的过程、购买股票的程序等

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

等？我们应该为巴菲特在这样的年纪，已经阅读这样深奥的书籍而惊奇。

在我们读书的时候，尤其是在小学时，通常中文老师在作文课时都会出一个题目，就是写出“我的志愿”，讲自己长大之后，希望从事什么事业。于是有人写自己长大后想当医生，有人想当教育家，有人想当科学家，有人想当警察，诸如此类。在童年时候，当被人问起将来的理想事业是什么时，巴菲特就坦然地说，他长大之后要投资股票。在数十年前，以股票作为投资的人，一般不被看作是一个有职业的人。在当时，通常买卖股票只是在你的正当职业之余以闲钱买卖，有一份职业才被视为有正当的身份。如果只是全职去买卖股票，就会被视为投机分子、赌徒，通常并不受到社会人士的高度评价。

不过，这一种社会观念，却并没有阻碍巴菲特于童年及少年时一直坚持其信念和理想。所有人，包括他的老师，听到他长大之后希望成为一个全职投资者时，都劝诫巴菲特，应该以一份正当职业为上，不应该从事投机事业，但巴菲特仍然坚持他的看法，认为他的志向是将来要成为一个专业投资者并没有错。错只是那些对专业投资有错误看法的观念，以为全职投资就是投机，他们不能够将投资和投机作出一个正确的分别。于是其他人，包括巴菲特在童年时候和少年时候的某些老师，认为巴菲特长大之后，不应该从事投机事业。在他们的立场，应该劝诫巴菲特在长大之后从事一份正

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

正当当的职业。他们以为买卖股票就是不正当职业，只有律师、医生、工程师等才是正当职业。

到今天，我们当然知道巴菲特在少年时候立定的志向是正确的。他所走的路绝对没有错。如果他在童年时，听从他的老师或是其他长者的训示，应该从事像律师、医生、工程师等事业，到今天我们便不可能找到像巴菲特这样一个成功人物。巴菲特可能成为一个出色的工程师，或是一个能言善辩的律师，这虽然也是很高尚的职业，但和巴菲特今日的成就相比，却有天渊之别。巴菲特今日的成就，比普通的律师、工程师、医生等等，出色不知多少倍。

世俗的眼光，有时不一定是正确的。以往世俗的眼光，认为一个小孩子在立志时应该以世俗称赞的职业为主，譬如医生、律师、会计师、教师等。其实，不论是从商或投资，只要成功，其成就往往比专业人士高出不知多少倍。成功的商人及成功的投资者，他们的财富，他们的地位、人事网络，他们的声誉、社会知名度，是一般专业人士不可比拟的。他们的手下可能就已经聘用了无数的专业人士，多少律师、会计师、工程师等，都可能是他们的手下。如果他在童年以至少年时，并不是立志做一个成功的投资者或商人，他长大之后，也可能只是为其他成功的商人或投资者服务，成为他们手下其中一名成员呢。

巴菲特少年立志，不论社会的观点是什么，不论其他人怎么看法，不论其他人认为全职的股票买卖就是一个投机

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

者，或和一个赌徒差不多，巴菲特仍然一往无前，对自己立下的志向，绝不去更改。也因为如此，我们今天才见到美国华尔街有一个伟大的投资大师巴菲特！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Learn from

第五部分
忠于自己的目标理想

2 从低做起

巴菲特现在是世界最富有的人物之一，不过，巴菲特并不是天生下来就已经是大富大贵之人。他的父亲并不是极其富有，只不过是一个股票经纪商，是一个中产阶级而已。这样的人物，在美国多的是。在童年时候，当巴菲特想买卖股票之时，也要努力储蓄，才有一点钱，买入第一次的股票，赚进了数十美元。当巴菲特进入大学攻读之时，他也一样要在暑假之时做暑假工作，以赚取更多收入，帮补学费。

就是因为巴菲特出身并不是大富大贵之家，除了在修读大学时要做暑假工作以帮补学费之外，在巴菲特修读完大学课程之后，出来工作，也一样是从低做起，并不像一些富家子弟，父亲已经是上流社会的大亨，他们大学毕业之后，就已经是某某企业或某某集团的董事、总经理。巴菲特却没有这样的际遇。

巴菲特的第一份全职工作，也是他惟一一份打工的工作，就是在他的老师格雷厄姆所开设的证券公司的投资研究部做分析员。在美国现在众多的投资公司当一个分析员，可以说是极不显眼的工作，他当时只是芸芸众多股票市场分析员中一员而已。从事这样工作的人数，在美国以至全世界有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

很多。除非他能够脱颖而出，成为这一行业的明星级人物，否则也只会在芸芸众生之中埋没。

在巴菲特进入他的老师格雷厄姆所开设的证券行时，虽然他是老师的得意弟子，但格雷厄姆也是公还公，私还私。巴菲特在大学时有关投资分析、企业分析、理论研究等，在全班之中最厉害，且深得老师格雷厄姆的喜爱。不过，话虽如此，当巴菲特进入格雷厄姆所开设的证券行时，仍然一定要从最低职位做起。

在这家证券公司当中，巴菲特的表现是最令人刮目相看的。他的分析思维，早超越了在大学之时修读的课程内容，也超越了老师格雷厄姆教授对他传授的内容。在实际股票市场内，将个人所学的理论，加上独有见解心得，现在再加上实战经验，真真正正的每日都可以接触到市场，巴菲特的分析，是全证券行中最独到的一位。如果巴菲特继续他的打工生涯，他应该会是全美国最出色的股票分析员。不过，巴菲特今日的地位已经大大超越了全美国最佳股票分析员，他是全美国以至全世界最富有的人物，全美国及全世界最出色的投资大师，比起股票分析员，巴菲特今日的地位已经不可同日而语了。

巴菲特绝对不介意在进入股票市场之内，在最初打工之时，从最低职位做起。这是他一生的事业，当然应该从最基本的工作岗位做起。他承认，只有这样，他才能够认识整个股票市场的运作，有全面的知识和对所有程序、细节等有通

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

盘掌握。可以说，巴菲特是专家，并不是只有空谈理论、毫无实际经验的人物。就是因为从最低做起，使巴菲特在股票买卖的任何细节当中，都比其他人熟悉，什么情况都不可能瞒过他，所有情况，巴菲特都能够指出什么是正确的，什么是不正确的。至于分析一家企业的程序、方法，巴菲特更加自创了独有的一套，结果就为他未来在投资事业上铺出一条成功的大路。

我们也应该学习巴菲特的这一点，就是从事自己的事业，不怕从低做起。从低做起的好处，就是可以学得到的重点，都能够学得到，不会遗漏。一个忠于个人目标理想的人，在自己的事业路上从低做起，才更能够为自己的认识打下一个坚实基础，也为自己将来的成功铺路。即使从低做起较辛苦，我们也应该了解到，这是踏上成功之路的必经过程。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3 持续努力学习

在童年时候，巴菲特已经显出了他是一个很聪明的孩子。在投资方面，他更处处显示出有大智慧，9岁时就已经懂得买卖股票，更能够在股票市场内赚到利润，确实不简单。

其实，这些聪明过人的小孩，有很多因为自恃聪明，就疏于学习，以致智商高而成绩差。很多童年少年时候有很高智商的孩子，他们到中学之时，便已经对学习感到厌烦，再没有兴趣修读下去，以致中途辍学。如果这些聪明绝顶的人物，能够有耐性，肯接受正规教育，提高自己的知识水平，他们将来可能成为科学家、文学家、教育家等等。天才虽然重要，但毕竟需要有一个好的学术环境栽培。

教育的重要性，尤其是正规教育，是不言而喻的。在现今这样竞争剧烈的社会，如果欠缺正规教育，不单在竞争中容易失败，欠缺和其他人竞争的条件，是否能够适应这个社会，是否能够容易生存，也是一个疑问。如果是绝顶聪明，教育程度低的还可以因为聪明而有所弥补。如果智商本来不高的，再没有接受正规教育，或是无心向学，将来在社会上，遇到种种问题，解决能力有多高，是令人

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

担心的。我们可以肯定地说，教育对现今社会来说，是极其重要的。

在当今社会，除了正规教育之外，有幸的就是我们已经有了一套很进步的持续进修体系。很多人即使在童年、少年时期因种种原因失去了求学的机会，也可透过持续进修，在职时一边工作一边学习，增进自己的知识，提高自己的个人素质和竞争条件。很多现在极有成就的企业家，都是在童年或少年时期，因为不同原因，譬如家境恶劣等而辍学，但他们的斗志却是惊人的。他们在工作之余，仍然不断努力进修，力争上游，使自己对世界事物的认识得以提高，不会和社会脱节。李嘉诚先生就是这样的典型人物。

不知是不是绝大部分的成功人物都有这样强烈的求知欲，希望不断充实自己，即使不一定长期在学校念书，也总是要不断自修，或会经常学习，经常看书，不断提高自己，使自己总能在不同领域出人头地。

巴菲特也同样拥有这样的个人素质。巴菲特虽然没有博士学位，但他的见解却比很多大学教授高明得多。今天的巴菲特经常被邀请到全世界很多高等学府、举世知名的大学中演讲。他演讲的话题，当然就是有关投资、有关企业分析等等话题。而听他演讲的，却有无数的大学教授呢。能够听到巴菲特现身说法，其实对很多大学教授来说，是一种幸运，很多在大学教财经课程的教授们，想聆听巴菲特现身说法，还不一定有机会呢。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就以正规学历而言，巴菲特也修读了经济学硕士课程。在数十年前，这样的学历已经是极高的了。当时修读博士课程的人少之又少。不少大学在数十年前，还没有开设博士课程呢，很多大学教授当时的学历，本身也只是硕士学位而已。巴菲特这样的学历，绝对足够。

其实，要当一名股票分析员，并不一定要有大学硕士学位。基本上，一个学士学位应该足以应付。毕竟，分析企业的账项，分析它们的资产值、内在价值和市价比较等，一个在大学修读经济、财务管理、统计学等的人士，修读了一个学士学位，便已经应付自如。不过，巴菲特却有他的想法，他对股票是狂热的，认定这是自己毕生的工作，是自己的事业。虽然当时有一个学士学位已经足够胜任工作，他仍然要对这门学问有深入研究，于是便修读了硕士学位。巴菲特认定，越有深入的学理认识，越能够使自己创造出一套投资分析方法和理论。结果巴菲特真的实现了自己的理想，创造出了一套自己独有的投资理论。他更加努力不断学习，不断提升自己，并不局限于正规的学习课程。修读了硕士课程之后，巴菲特再没有时间去进修博士学位，却并不代表巴菲特没有继续进修。巴菲特在工余之时，最大的喜好就是看书。他一生最大的娱乐就是买卖股票，其次就是阅读。

巴菲特是一个天才，但天才也要经过后天的栽培。持续努力学习也是巴菲特成功致富和获致成就的一个重要动力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

向股神巴菲特学习

Learn from Warren Buffett

第六部分
个人的情操

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Learn from

第六部分 个人的情操

1 爱自己的国家

世界上有不同的国家，不同的宗教，不同的种族。很多人都是因为和其他人种族不同，信仰不同，国籍不同而互相仇视，互相猜忌，甚至因此而发生互相仇杀。多少战争流血事件都是因为种族的冲突、信仰的冲突、国与国之间的冲突引起。不过，只要一日世界上的人肤色不同，言语不同，他们所信的神不同，大家对应有国界、应有的权力、在国际上的地位看法不同，冲突一定就存在，不可能会消灭。

无论我们身处什么地方，什么国度，是否已经移民到其他国家，尊重自己原有的国籍，原本的国家，是民族大义所为。爱自己国家的人，不论他们肤色是白色，是黑色，是黄色，是红色，是棕色，都一样值得人敬佩。

巴菲特作为美国人，当然爱的国家就一定只会是美国，而不会是其他国家。巴菲特和很多美国人一样，都热爱自己的国家。我们从哪里可以看到巴菲特这种令人尊敬的情操呢？这可以从 2001 年“9·11”事件中看得到。

相信大家对 2001 年美国纽约世贸大厦被袭击事件还记忆犹新。当时世贸两栋大厦分别被两架民航客机恶意地撞毁，使全美国以至全世界都大吃一惊。第二次世界大战美国

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

被日本偷袭珍珠港，这是另一次偷袭珍珠港的翻版，事前一点风声也没有泄露。这一次世贸大厦被袭事件，对之后的美国经济和政治取向影响深远。但在当日，立竿见影的却是股票大跌，华尔街出现很大恐慌。一日之内，华尔街的股票市场大跌达 11%。如果任由这种恐慌的情绪继续扩散下去，或是如果当时有更多袭击事件的话，我相信美国以至全世界的股票市场都会全面崩溃，引发全球性的经济大衰退。

当时，很多政治家，包括美国总统、副总统等，都出来公开说话，目的是说美国的政治仍然稳定，而且美国有强大的军事作支撑，并没有政治危机，要市民们平静下来，不要恐慌，更加要保持信心。当然，如果市民不能够保持信心，整个美国将会陷入一片混乱之中，也会连累全世界的经济运作。

当时，巴菲特也获邀请出来，向美国的人民讲话。这时，巴菲特不单发表了他对美国经济的信心，更加以实际行动证明，他对美国的政治和经济前景极为乐观。他宣布他不会在当时采取任何沽售股票行动。相反，因为股价在大跌之下，显得极为吸引人，不少股票的实值，远远超过其市价，所以巴菲特说，在当时他会找寻有价值股票的投资，趁低吸入优质企业的股票。

笔者并不知道巴菲特当时对美国经济前景是否如他所说这样乐观，他所讲的话，可能只是为了使美国人民当时能够冷静下来，回复理智，回复信心，使社会不致动荡，不致出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现混乱。但他拒绝在股市处于低价大跌之时抛售股票，却处处显示出巴菲特其实是热爱着自己国家，不希望见到自己国家出现什么乱子的。

巴菲特并不是一个政治家，他没有很多机会在公开场合讲政治。他也不属于经济的时事评论员，他早已经超越了这个地位。他是美国的股神，是世界股神，不过，他仍然有一颗热爱自己国家的心。巴菲特是爱自己国家的。

但凡爱国的人，都值得我们敬仰。尤其是大有成就的人，他们不因为自己有很多财富而减低他们的爱国热情，更加值得我们敬仰和学习。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2 克勤克俭

一个拥有数百亿美元财富的人，能够爱国，确是一件令人敬重的事情。巴菲特不但爱他自己的国家，在个人的情操而言，他在另一方面也是很值得我们尊敬的，就是巴菲特虽然拥有如此庞大的财富，但他个人却绝对不会因为这样富有而大肆挥霍。相反，认识巴菲特的人，都知道他自少就养成了一个习惯，就是克勤克俭。这不单是良好习惯，更是相对一个如此富有的人来说，一种令人可敬的情操。

巴菲特在衣着方面，通常同一件西装可以穿上十多年。即使这些西装已经过了时，但对巴菲特来说，只要是西装，穿起来不会失礼于人便可以了，无须过于讲究。其他衣服，不论鞋袜等，都是穿到破了洞才会将其丢弃。巴菲特不是没有钱购买，也不是没有时间去购买，只不过因为他个人对事物的看法，是认为只要用得着，就不要浪费。

另外，在交通方面，很多时巴菲特外出时，都是乘坐公共交通工具的。他个人也拥有一辆不显眼的小轿车，在巴菲特眼中，汽车的作用是缩短人和人之间的距离，省了走路的时间而已。虽然有很多人，尤其是富有人家，都认定汽车须和他们的身份相配，但巴菲特却没有身份和阶级的观念，并

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不视自己高人一等。

在食用方面，我们不要以为像巴菲特这样富有的人，每日食用的一定是很丰盛的佳肴。相反，巴菲特在吃方面是极为清淡的，并不经常参加盛宴，很多时都只在家中吃饭。在家中，巴菲特所吃的也是最普通的牛排、猪排等等，和一般的美国人没有两样。在外出之时，巴菲特最喜欢光顾的地方就是麦当劳。这是一家巴菲特拥有很多股份的公司，但巴菲特并没有因为他拥有很多麦当劳的股票，而在麦当劳用膳之时得到任何优待。他和其他顾客一样，都要排队轮候，才得到应有的服务。他付的价钱，和其他顾客所付的价钱一样，并没有得到什么优惠。如果他得到任何优惠，对其他股东就并不公平。巴菲特没有因为自己的身份而滥用权力，这一点是值得令人钦佩的。

在居住方面，也不要以为巴菲特拥有巨额财富，他就一定是住大房子。原来，自从巴菲特以股票买卖作为终身事业之后，他就住在同一房子，即使在开始之时，他并不算得富有，但后来他成为全美国最富有人物之一，他仍然居住于同一屋子，并没有因为财富增加了，就认为享用方面也要增加。克勤克俭仍然是巴菲特一贯的风格。

至于工作的环境，数十年来，巴菲特都是在家中进行分析。他在家中间隔出一个地方，作为办公室。他就在那里埋首苦干，进行股票分析数十年。这一个办公室占地不多，由此可见，巴菲特并不会因为自己富有就大事铺张，他只是默

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价;客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

默地工作，没有半点炫耀。有这样情操的人，却是全世界首富之一。

巴菲特不单对自己是这样，富有却不炫耀，富有却不爱出风头，也绝不奢华，在教导子女方面，他一样是以这样的方法。其实，巴菲特是一个极低调的人物。虽然他在股票市场之内赚进了这样多的财富，如果不是由一些传媒报道出来，他的子女竟然不知道他们的父亲就是美国首富之一！巴菲特穿得如此朴素，吃得如此普通，住的地方也是如此一般，工作的地方数十年来也只是在家中。有谁会想到巴菲特就是世界首富之一呢？传媒报道这件事件后，巴菲特的子女也十分惊讶，因为他们从来没有在巴菲特身上看到他一点浪费，一点挥霍，一点奢侈。巴菲特只像一个普通的美国人，不论衣食住行都是如此节俭。又有谁可以看出他是这样富有的人物呢？

作为全世界首富之一，却如此克勤克俭，这一种情操，真的是值得我们钦佩，也值得我们学习。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3 爱惜声誉

1987 年，世界股票市场出现了一个很大型的股灾。这一年，由美国华尔街股市带动，一日之间，市场下跌了超过 20%，引致全世界股市同时大跌。香港的股票市场也一日之内下跌了 30% 多。数日之间，美国股票市场就大跌超过三成，很多大蓝筹股票的跌幅都超过三成。低价股在这一役中，大跌超过九成多。这一役如果是资深的投资者，都应该记忆犹新。

在这一年之前，巴菲特已经收购了一家证券公司，这就是世界有名的所罗门投资公司。这一年，因为世界出现股灾，很多股票经纪行，因为各种原因都出现了问题，有些是周转问题，有些是信贷问题，有些是交收问题，有些是诚信问题，亦有些是未能归还顾客们存于股票行的现金。有些股票经纪行更被传出滥用顾客股票，私自挪用来买卖，从中获取利益。

巴菲特收购的所罗门公司，除了替客户买卖股票之外，自己也进行投资。巴菲特是投资专家，当然会投资。不过，一般投资公司，它们都会有自己的分析研究部门，自己进行投资。所以，巴菲特有个人的投资，这家投资公司，也有自

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

己的分析研究和投资，和巴菲特个人的投资并不相干。

当时，传出了一些证券公司的丑闻，很多投资者都对某些证券公司失去了信心，将他们在证券公司的资金抽出。本来股票市场已经大跌，使投资者遭受很大损失，他们已经没有太多资金投入股票市场，使股票行的生意大减。再因为市场上出现不同证券公司的丑闻，使部分投资者抽出在证券公司的资金，很多证券公司的生意便由此一落千丈。一些经营不善的，资金周转出现困难的，更加宣布停业。

当时，巴菲特为此事特地召开了证券公司的会议。他说出了一句心底话。他当时对所罗门公司上下人等，包括很多交易员这样说："如果你们因为投资失误，使公司蒙受损失，我不会怪责你们。但如果你们因为行为不检，干出不道德的交易，我是绝不会饶恕你们的。"从这一点我们看到的，就是巴菲特对下属投资损失，并不会苛责，但对下属们损害公司的声誉却是极为看重。世界上有很多人为了金钱不惜铤而走险，因为在他们眼中，最重要的就是获得金钱。只要获得金钱利益，败了自己的名声，没有名誉，又有何妨？他们对名誉毫不爱惜，只以金钱为重。

巴菲特为人朴素，并不爱出风头，但对名誉、对公司的声誉却极为看重。但凡是看重公司名誉的人，都会对自己的行为有所检点，一切行为都会有所警惕，不会轻易干违反法纪的事，也不会轻易做出对社会不利的事。只有那些不爱惜自己名誉的人，才会轻易铤而走险，损害社会利益，损害他

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

人的利益。

我们都应该学习这一点，就是要爱惜我们个人的名誉，如果是经营的话，也应该爱惜我们企业的声誉，为社会作出贡献，为其他人谋福祉。巴菲特是一个好榜样，值得我们每一个人学习。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4 谦虚

巴菲特已经是世界上公认最出色的投资者，是投资大师、专家。无论我们运用什么名词去形容巴菲特，都不能够显示出巴菲特的成就。他的成就实在是太大了，从100美元到400多亿美元这一项世界记录，相信很难会有人可以打破。

不过，熟悉巴菲特的朋友都知道，巴菲特从来没有因为自己是世界上最出色的股票投资专家就对其他人摆出一副遥不可及、拒人于千里之外的态度。相反，认识巴菲特的人，和他谈话之时都知道，原来巴菲特是那样的谦逊有礼。

每一个认识巴菲特的人，都知道他是世界股王。通常，见到他之时，总是向巴菲特请教不同的投资问题。这些朋友有时会向巴菲特恭维一番，指出巴菲特这样的成就，实在令人敬佩。但巴菲特却在很多场合中，都向他的朋友说，他只是一个平凡人，只不过他想出了一套投资方法，就将这套方法付诸实践，结果这套方法证明是行得通的，就使他获得一些财富而已。但他个人并没有什么过人之处。他也认为自己不是天才，并非什么股神，他是拒绝承认自己是世界股神。

当世界都认定巴菲特在投资方面是举世无双之时，巴

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

菲特却很多次在公开场合中，说他在投资学理方面仍然在不断揣摩，不断学习。他告诉朋友，他每天都在看书，以增进自己对投资的认识和对世界事物的认知。他个人认为学习是没有尽头的，并不因为自己已经有一些成就就停止学习。他最喜欢的，就是买卖股票和看书。这是个人最大的享受。在看书的过程中，他说自己不断会作出检讨，了解认识之后，不断对自己作出改善，务求不会和时代脱节，务求同其他人一样，在工作中，在社会中，在人际关系中，都得到进步。

通常我们认识的一些富有人家，尤其是暴发户，他们都会是财大气粗。一些富有人家，很多都看不起贫穷人。阶级观念自古以来已经存在。有些人本来也是贫穷的，后来发达了，就和以前的朋友断绝来往，害怕贫穷的朋友会向他们相借金钱，或是怕这些朋友过于寒酸会影响自己，再来往也没有意义。能够做到富而不骄的，却是最令人敬佩的。

巴菲特就是这样的一个人，朋友和他谈话，不论这些朋友是富贵也好，是贫贱也好，巴菲特都一视同仁。不会因为自己富贵了，就再不和早年的朋友来往。朋友和巴菲特谈话时，巴菲特毫无架子。如果不知道巴菲特是这样的成功人物，就只以为他是一个平凡的人。

中国人自古以来最尊重的人物，不是富贵的人物，也不是有权有势的人物，而是谦虚的人物。这些人物可能已经很有成就，或者是暂时还没有什么成就，但只要态度谦虚，彬

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

彬有礼，就值得人尊重。如果一个人，已经有大成就，仍表现出谦虚态度，就更加令人钦敬。巴菲特就是这样一个值得我们学习的、值得我们钦敬的、谦虚的成功人物。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5 生活习惯十分自律

通常我们都会以为，一个富有人家，生活一定会多姿多彩了。的确，一些有钱人家，生活不但多姿多彩，有些甚至可以说是糜烂，应酬多多，男女关系多多，他们实在吃得太好，穿得太好，在没有金钱顾虑之下，就只懂得找生活上的享受。有些有钱人甚至可以说是醉生梦死，每日晨昏颠倒，早上睡觉，夜间才出来应酬活动。

即使不是富有人家，有些过惯夜生活的人，一样喜欢糜烂的生活，又吸烟，又酗酒，甚至爱服用迷幻药物。其实，越是有钱可供挥霍的，越是有机会去过这些醉生梦死的生活。对于日求两餐、夜求一宿的人，早出晚归，为生活而奔波，反而没有太多时间过这些晨昏颠倒的生活。其实，有人说，有钱并不代表开心。很多有钱人，因为内心空虚，物质上的满足却不能够填满心灵的空虚感，于是惟有在物质生活上大吃大喝，大玩特玩，麻醉自己，免得自己过于清醒，要面对生老病死的人生和人生路途上的无数问题。

一个能够自律的人，却能够在生活每一个细节上，都懂得节制，不会过分，不会放纵，不会过穷奢极侈的生活，不会过糜烂的生活，不过度吸烟、过度酗酒，不会吸毒，不会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

晨昏颠倒，而是过着正常的生活，起居有序，饮食有节制。这样的生活，才会使人在身心上得到最大的得益和平衡，身体才会健康，心灵也会得到安静。

巴菲特在生活上就是一个极之自律的人。他日出而作，日落而息，不吸烟，不喝酒，不会吸毒，不会迷恋烟花之地。巴菲特每日都坚持运动，工作的时间，也日日差不多，他饮食正常，不爱吃过于肥腻的食物，不会放纵自己。

在投资上，巴菲特有极强的自律，在生活上，他一样有极高的自律性。原来，一个成功的人物，是要极度自律的。这一点，我们也应该好好学习。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6 从不浪费资源

巴菲特除了生活上极为自律，不过穷奢极侈生活之外，更加对企业的资源极为爱惜，从不会浪费公司的资源。

巴菲特在与一些合伙人经营投资公司时，只在家中间隔出一间房间，作为整个企业的指挥中心，这已经显示出，巴菲特是何等珍惜企业内的每一分每一毫。一分一毫，其实来之不易，虽然巴菲特在股票市场中赚钱如取如携，但他了解到，世界上很多人生活并不如意，尤其是在经济上、物质上，一丝一毫，都是经过辛苦而来，要付出血汗。即使巴菲特自己赚钱很容易，但他了解到其他人辛苦经营，付出很多劳力，才得到两餐温饱，甚至很多人付出了劳动也得不到两餐温饱，于是巴菲特就认识到挥霍是绝不应该的。巴菲特个人很是节俭，在企业营运中，一样奉行节俭主义，所有资源都从来不会浪费。

自巴菲特24岁开始，以100美元和其他人合作投资于华尔街股票市场，6年之后，巴菲特的身家已经高达100万美元，这是升幅高达1万倍的投资。但在这个时候，巴菲特仍以他家为整个投资计划的大本营、总指挥部。不单如此，一切公司的资源运用，都一定要节俭为主，不得浪费，不作

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

无谓开销。就以打字机为例，在之前，巴菲特都只是使用一些手动打字机，作为文件来往记录等等。到他在 30 岁时，已经赚到了 100 万美元，这一年，他的企业才购入了一部 IBM 电动打字机，花了 295 美元。即使这是一个极小的数目，巴菲特一样不会无缘无故地花费，一切皆以企业的利益为上，资源的耗费一定要避免。

巴菲特比较喜欢喝可口可乐，即使是购买可口可乐，巴菲特也奉行他一贯的节俭主义、节省资源的原则。譬如在购买可口可乐时，他一买就买入 12 罐一箱装的，每次买 50 箱，使他获得较大的折扣。这样，公司资源又可以得到较大的节省。这一年，是巴菲特已经拥有 170 万美元资本的年头，但无论巴菲特拥有多少财富，节俭、不浪费公司一分一毫的特色，却永远都没有改变。

有人就为这些事问过巴菲特，以他今日的财富已经是世界首富之一，为什么仍然要为这些一分一毫而操心呢？巴菲特对这一个问题有他的看法。他说他想在社会做出一个榜样。如果每一个企业家或是投资者都能够在运用资源时，对每分每毫都在意，一分一毫也不会浪费，则整个社会，整个国家，以至整个世界，一天之内就会节省到无数资源，一年之内，会节省更多，长期下去，世界就能够节省到极多资源。

整个地球，其实正在面对一个资源渐渐耗尽的危机！譬如石油，有专家估计，埋藏地下的石油，最多可以使用几十

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

年。另外，一些矿物质，譬如铝，藏量亦渐渐减少。又譬如木材，世界上很多国家都大量砍伐林木，以致地球上的木材越来越少，这不单会引起生态上的危机，也会使木材这一种资源的数量减少，将来纸张的价钱可能会越来越高。能够节约世界上宝贵的资源，地球的生活环境一定会比现在更好，我们的下一代所面对的资源问题也一定不会那样严重。

巴菲特就是有这样的胸襟，知道世界上的资源越来越少，他希望自己能成为其他人的榜样，自己节约资源，不会浪费，也使其他人都能够一样，使地球的生态环境会更好，使人类面对的资源和能源问题不致很快就变得严重，也使地球上所造成的垃圾减少，从而减少污染，减少废物堆积。这一种为世界、为人类的爱心，表现出来却受一些人误会，以为他个人过于斤斤计较，对一分一毫的利益也不放过。对巴菲特有所误会、诋毁巴菲特，说他过于计较的人，听到巴菲特的节俭完全是为了人类的福祉这样的话，都应该感到惭愧。

自己虽是世界首富，却为世界的福祉而考虑，巴菲特这一种风格，这一种情操，值得每一个人学习。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

7 无私地将投资智能公开

中国古代，有很多技艺，都是世代相传，由父亲传予子女，或是由师傅传予徒弟。譬如一些中国功夫，可能是家传的门派。这些门派很多时都会有门户之见，认为只可以由父亲传给子女，甚至只传子不传女。如此代代相传，就只有这一家一姓的人，能够学得这一门功夫，其他人想得到这一门派的真传，是没有可能的。

这一种过于注重家庭、家族的门户之见，无疑是过于狭窄，器量小。这种门户之见导致很多技艺半路失传。一些失传了的技艺，有些可能是很有用的，对个人的防身，对国家或民族，或是科学，或是文化等等，都有流传的必要。但半路就失传，对国家的发展，对民族的发展是一种损失。

如果要一个人，身怀一种绝技，却能够无私地将此绝技广传于世，这个人一定要是一个绝对无私心，绝对是胸襟宽广的人才可。

即使是外国，也有同样情况。譬如一些产品被发明，生产者或发明者通常会申请“专利权”，只有他们才有权生产这样的产品或运用这种生产方法及过程，只有他们懂得，其

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

他人根本就不可以生产，甚至对怎样生产也因为在绝对保密之下而完全没有头绪。毕竟，能够将产品或服务“商品化”，是利之所在。所以，为了个人利益，故发明者或是生产者，很难甚至绝无可能会将这些生产过程、产品原料、方法等等公开。

我们知道巴菲特是自古以来，在股票市场能够以100美元，在数十年累积到400多亿美元的惟一之人。他的投资方法和其他投资者很不相同。他的投资方法，我们现在都知道，称为巴菲特投资组合，也称为集中投资战略或集中投资理论。无论这是一种战略也好，是一种理论也好，一种组合也好，都是巴菲特独有的投资过程和个人独有成就的心得。巴菲特能够有此大智能，已经令人佩服。更加令人佩服的，应该是巴菲特无私地将他成功的投资方法完全公开，绝对没有留下半点秘密。即是说，现时只要你有兴趣买卖股票，你都可以借用巴菲特的投资方法。这种方法，巴菲特著书立说，传教世界上每一个有兴趣的人，不像中国古代的人，只教几个徒弟，或传子不传女，或门户之见森严，对外人从不透露半句口风。巴菲特的做法，完全相反，对投资成功的要诀，他完全公开，人人可学。

毫无私心，将自己成功的心得和世界每一个人分享，并不是每一个人都能够做到的。巴菲特却能够做到。如果你问一些成功的企业家的成功之道，他们可能给你讲一个大概，对于细节及重点，却可能“留两手”，不会完全将这些要诀

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

公开。巴菲特却有这样胸襟，笔者没有其他赞美的话，只可以说，巴菲特真的有广大胸襟，有一颗无私的心，使股票市场内人人都受益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

8 贡献社会为主导思想

我们都知道，巴菲特虽贵为世界股王，他个人却自奉甚俭，不论在衣食住行各方面，都极为朴素，从来不喜欢出风头，从来不喜欢过奢侈生活。

巴菲特这样节俭，他省下来的钱到底是为了什么？第一个可能性，当然是将这些钱留给他的子女，尤其是他的儿子吧。不过，原来有记者曾经因为巴菲特这样出名，就访问了巴菲特的儿子，原来连他的儿子女儿，也不知道在家中做投资买卖的父亲，连一所商业写字楼也不肯付钱去租，却竟然是这样有钱的。直至社会上巴菲特声名渐响，记者来到他们家中访问，他的子女才知道巴菲特是这样一位有来头的人物。

不但如此，巴菲特对子女们并没有特别优惠。巴菲特的儿子虽然后来加入了巴菲特投资公司内工作，之前很长一段时间，都是从事一份很普通的汽车修理工作，更是替其他公司打工的。巴菲特女儿嫁的丈夫，也不是什么名门望族，只是美国普通的公民。即是说巴菲特并没有在钱财上为他的子女打算。巴菲特很有钱，却并没有让他的子女们在生活上得到很大的享受，使他的子女能够像很多公子哥儿一样，出入

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

名贵跑车，读高尚学府，住名贵的豪宅，有很多佣人服侍。巴菲特的子女自小都是要靠自己，零用钱也和普通的美国家庭差不多，没有因为巴菲特是美国首富之一，而比其他人多。

难道巴菲特在他百年之后，到时候才把所有财富交给他的子女？有人也就此作出推测，认为巴菲特虽然在他的子女求学时，甚至成年后，没有即时将他个人所获得及累积的财富分给他的子女，他也会在自己退休之后，或是在自己的遗嘱当中，将这些无穷的财富留给自己最亲的子女了。

这一个猜测原来是完全错误的。巴菲特公开表示了他在将来自己过世之后，将会怎样处理这些平常人一生十生甚至百生也赚不到的财富的方法。巴菲特宣布，他会把全部身家都捐给慈善机构，半点也不会留给子女。巴菲特说过，他不想自己的子女因为知道他有这样的财富，就不以自己个人的劳力去工作，只以为有钱从天而降一样，父亲有这样的财富，自己就不用工作，过着奢华的生活。巴菲特认为，子女应该勤恳工作，他们应该赚取自己的生活费，而不是要靠父亲遗留给他们财富，使他们对社会毫无贡献，好吃懒做。巴菲特要他的子女像他一样，是靠自己的能力打出自己的世界，不论是创造出商业王国也好，是成功的投资人也好，都只可以靠自己，不是靠父亲的余荫。

巴菲特更认定，这些他一生累积下来的财富，如果能够捐献给慈善机构，将会对社会有益，比留给他的子女而使整

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个社会获益更多。留给子女就只得三数人获益，捐赠给慈善机构却有无数人获益。况且这些财富是他从社会中获得，到他去世之时，也应该回馈于社会。取之社会，用之社会。

我们不得不对巴菲特的为人另眼相看！他这一种绝对无私，显然是为了社会利益着想，从不考虑个人利益得失、家族的得失，大我重于小我的胸怀，古今中外，试问有多少人做得到？巴菲特一生努力为自己的理想，但自己百年之后，却预早打算，会将这些累积而来的财富还给社会，使社会很多公益团体得益，使无数贫穷的人、不幸的人都因此而受惠，这一种胸怀，是值得我们学习的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

向股神巴菲特学习

Learn from Warren Buffett

第七部分

成功的投资原则

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1 将投资化繁为简

讲了巴菲特个人的情操，使我们了解到巴菲特是一个值得我们学习的人物之后，在这最后一个部分，我们一定要谈及的，是巴菲特最令人佩服的一点，是他成功的投资方法。原来，巴菲特告诉其他人，他在股票市场投资时，是抱着数个原则，对这些原则的坚持，数十年来从没有放弃，结果就使他成为今日世界上最成功的投资大师。

巴菲特在著书立说中告诉世人，要在股票市场内成功，第一项应该遵守的原则，就是不要将自己的投资搞得过于复杂，应该是越简单越好。

股票市场是一个很吸引人的投资市场。在股票市场，有很多人因准确的眼光，从此一帆风顺，一本万利，赚进无数的财富。巴菲特是一个典型代表。即使不是像巴菲特一样赚进这样多的金钱，在股票市场内，赚到变为小康之家或是小富的，真的大有人在。但在股票市场内失败，以致全部财富都没有了，甚至欠债累累者，亦大有人在。在股票市场，很多人本来是很有钱的，他们生活无忧，有些是工作了多年，手中持有一大笔金钱，包括退休金、公积金，或是从商多年，赚了很多钱，之后将这些钱投入股票市场，但结果大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

败，以致晚年生活也有问题，晚景凄凉，令人慨叹。

投资成败固然是有很多因素的。有人的个性并不适合投资，他们在股票市场未能表现出应有的冷静，过于冲动。有些人却是过于保守，甚至龟缩，有机会也不敢把握。有些人完全不去分析股票市场的走势，只是盲目听贴士去买卖，结果当然是给这些不可信的贴士害死。有些人以为股票市场是一个赌场，将全副身家投入，像在赌场中买大小一样，一次博尽，看中就发达，看不中就破产。这种心态，肯定只会失败，不会有成功的一日。

另外一种导致投资失败的原因，根据巴菲特个人所讲，就是投资的方法过于复杂，所得的分析结果让自己也无所适从。这样的话，绝对不可能在股票市场内成功。根据巴菲特所说，有一些投资者在分析股票时，会运用很多不同方法，譬如有基本分析、技术分析，再分析整个经济气候，之后又分析个别企业、它们的市盈率、派息率、管理人的风格等等。做了基本分析之后，这些投资者又会进行图表分析，包括短期和长期的图表。这些投资者还会分析当时的新闻消息，以决定应该做买家或卖家，应该买入或是卖出。有些投资者更会听其他人的分析，或是报章的股票建议等等。更有甚者会以占星、求神问卜等方法，来测度股票市场的走势。

这些分析方法，根据巴菲特对其他投资者所讲，是过于复杂，过程实在太多。巴菲特认为，投资成功只要坚守简单的原则，就是长线投资，而且只买优质企业的股票。在买入

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时，这些股票一定要市价很低，它们的内在价值却高。就是这些简单原则已经足够，无须政治分析，无须经济分析，无须图表分析，无须看短线如何，走势如何，也无须看支持位、阻力位、市盈率、派息率等等。过于复杂的分析，只会使人眼花缭乱，尤其是当这些分析得出来的结果和数据是互相矛盾的，这个指标说应该买入，同时另一指标却说要沽出，到时投资者就真的不知如何是好。只有将投资原则简化，化繁为简，三数个原则，就已经可以使人在股票市场内获得成功，获得理想的回报。

进入股票市场，目的都是为赚取利润。既然世界股神告诉我们，要在股票市场赚取利润，一定要遵守某些原则，其中一个原则就是在投资分析之时，一定要化繁为简，不要分析太多，以免令我们的注意力被分散，我们在投资时，坚持这个原则就已经足够。其实我们可以效法巴菲特，只集中投资于最优质企业，和只在这些股票于值得购入即是股价低于其实价时才购入，这些原则便已经可以战胜股市无数的竞争对手。巴菲特的成功，本身不是已经提供了一个活生生的例子吗？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一定要避免损失

做股票买卖，究竟怎样才会是最成功的方法呢？有人认为，在股票市场内一定要有极多资本，而且一定要大手买卖，买卖时也要有豪气。只要你看中，就大手买入高风险的投资工具，这是致富的最佳选择。如果在股票市场内不够豪气，不大手买卖，又怎能够赚大钱？因为是大手买卖，而且最好是选择高风险投资，有时当然有可能错。这些人认为，看错是不可避免的。看中赚大钱，看错亏本，这是理所当然的。只要你有豪气，即使遇上损失，甚至全军覆没，又有何惧？

拥有这样投资原则的人，在股市利好，譬如是大牛市或是看中时，不论是牛市熊市，因为是大手买卖，而且又集中买卖最高风险的投资工具，所以有可能是会赚到大钱的。他们可能在短期内，资本便增值数倍，甚至十数倍。这些人，尤其是在大牛市之时，所赚的就会最多。很多时，他们都会极受其他人羡慕，他们不用工作，亦和投资专家一样，只是以股票投资作为全职工作。在其他人来看，他们只是买卖股票，就已经赚取比常人多出不知多少倍的收益。一日之间，甚至可以将资本增值几十个百分点，三数日就已经将资本增

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

值一两倍。世界上除了股票市场可以提供这样的机会，试问还有哪些其他工作能够带来如此巨大的回报呢?

不过，当这些人遇上了股票市场出现不可预知的风险，譬如股灾，或是政治上出现大动荡等等时，投资过重，又过度集中于高风险投资工具，通常只会有一个结果，就是全军尽没，有些投资者甚至本来有很多资金在手，一个风浪股灾，不单失去了这些资本，更加欠下一身债务，破产者有之，挪用公司款项以还债者有之。他们的豪气这时早已经飞到九霄云外了。股票市场是一个英雄地，有很多人于股票市场由无变有，白手兴家。但股票市场也是一个英雄墓，不少很有才华、很有才智的投资者，都是葬身于股票市场之内。依巴菲特的看法，这些在股票市场内失败的人，当中有不少是很有智能的人，他们的失败，都有一个共同原因，就是他们不能够做到避免损失。所以，巴菲特在他的书中，提出了他个人投资成功的另一个原则，就是一定要避免投资损失。

这一句话，听起来好像很可笑，买卖股票，原则是要避免损失？世界上，应该是没有投资者喜欢自己的投资会出现损失的吧？这一句话，岂不是说了等于白说？其实，巴菲特提出这样的一个投资原则，就是因为从他个人经验中得知，有些投资的过程，通常是会有很大可能性令人遭受损失的，所以巴菲特提出，这些投资方法绝对不应该效法。

第一，短线买卖，是最容易遭受损失的买卖。因为在短线期间，会有太多不明朗因素出现。这些变量，随时都会使

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

短暂向好的市势变为大跌市，或短暂的跌市变为大升市。不论你是看好或是看淡，这些变量一旦出现的话，都会使人措手不及，资金随时会泡汤。所以，巴菲特绝对反对短线买卖，这是投机，而巴菲特认为投机是永不可能会致富的。所以，巴菲特的投资是长线，甚至是终身投资。

另外，过于分散的投资，以致买入的有一些是优质股票，但因为买入的股票太多，就难免会有一些非优质的甚至是劣质股票。这样的话，优质股带来高的回报，但劣质股却会带来损失。所以，巴菲特的投资原则，就是只集中于很少的企业，且这些一定要是优质股。

有些人买入的可能也是优质股，不过，他们买入之时，可能就是在股票市场大牛市最巅峰之时。这时，在股票市场内，所有投资者都已经不可自控，失去了常性和理智，无论股票市场升得如何过分，他们都只是看到手中持有的股票每日都升价，使他们的身家也每日都暴涨。在人人疯狂时，他们却盲目地、无理智地买入股票。即使是优质股，在高价买入，比其股票本身应有的价值还高得多。一旦大牛市破灭，这些高价购入的股票，不知道要等多久才能够回本，更莫要说有高的回报。这些情况是很常见的，也是一般投资者经常犯的错误，使他们于投资时遭受损失。所以，巴菲特在买卖股票时，一定要先经过很长时间的分析，认定优质股的市价远远低于其应有实值时，才作购入的打算。这样就不容易遭受损失。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

巴菲特是世界第一股王。他的投资原则，简单明了，这几条原则已经可以使投资者不会轻易遭受损失。想在股票市场内有一番作为的投资者，都应该学习。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3

投资股票脚踏实地

很多人都有兴趣于股票市场做买卖，他们目的只有一个，就是希望赚到钱，赚得越多越好。不过，如果你去调查一下，究竟有多少人能够坚持以股票投资为职业，脚踏实地，一日一日，一年一年，努力不懈地做买卖，从不投机，从不买卖短线，只是长线投资的，我相信，你很难找到这样的例子。

很多人都喜欢短线买卖，他们都希望在很短时间内就赚到很多钱。如果要用 1 年、3 年、5 年、10 年甚至 20 年、30 年去将资本增值，他们都可能会感到极不耐烦。因为每日在股票市场内，通常会见到一些股票大升狂升，一日之内，有一些股票可能会上升三成、五成，甚至一两倍。认股证，股票期权，又或是期指期权，每日的上落就更加厉害。这些投资者于股票市场内，每日都见到大升特升的股票，他们就会想，如果买入了这些大升的股票，你说多好？于是，很多投资者就不自然地倾向于买卖这些较高风险的股票，期望在较短时间内，就大有斩获。

对这些投资者而言，要等待 5 年、10 年、30 年，真是一个遥不可及的时限。他们更会说，自己也不知道是否会有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这样长寿，又何须作这样的长远打算？况且作长远打算，买入的股票也不一定在长远而言会上升呢？如果买入一些股票，长远来说，不但不升，反而下跌，岂不是越持越心烦？倒不如短线买卖，短线了结，是赚是蚀，都快快计数，每次都清楚自己买卖是赚是蚀，赚多少，蚀多少，岂不是更加干脆利落？

不过，如果你将这类人的投资成绩相较于能够脚踏实地的投资者，你就会发觉，大部分短线炒卖，随时大手卖出，又随时买入一些投机味重的投资工具者，他们的成绩通常都是惨不忍睹的。在股票市场大好之时，譬如在大牛市时，这些投资者都会赚到很可观的利润。因为在大牛市时，差不多每一个投资者只要不沽空，或是买中一些不知所谓的股票，都一定会赚到钱。在大牛市之时，差不多是鸡犬升天。不过，在大牛市完结，股票市场突然之间出现狂跌时，这些投资者通常都走避不及，损失惨重者会是这类投资者。

相反，一些脚踏实地，日日如是、年年如是，在股票市场内默默耕耘，不理短暂情况如何，只是努力的默默分析，也从不参与短线买卖的投资者，却是大赢家。巴菲特就是一个典型例子。

股票市场是一个多风多雨的市场。这个市场很容易令人把持不住，见到一些股票狂升特升，就以为是机会来临。也不问这些企业的来头是什么，它们的背景是什么，它们是否有实力，管理层是怎样的，很多投资者就将大部分甚至全部

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资金投入于这些不明来历的股票中。结果，他们因为期望过高，而且过于贪婪，认为可以在很快时间之内赚到出人意表的收益。这些不切实际的期望，通常一定会失落。结果，这一种浮而不实的幻想，都只会使投资者落得惨痛的失败收场。

巴菲特值得学习的地方，就是他从不理会股票市场内的风风雨雨。在他心中，这些狂升特升的股票，只是炒家们兴风作浪的结果而已。但很多时，这些股票都会是毫无业绩只是炒作的股票，并没有实力做后盾支持，很多时更会是一个陷阱，在投资者投入资金后，就会出现大跌。在巴菲特的信念中，股票只可以作长线投资，而不可以作短线炒卖，否则，只会带来损失，即使有时可能会赚到钱，最终仍然会将所有资金蚀尽。脚踏实地，默默耕耘，才是投资股票最重要的原则。无论市场出现什么风吹草动，投资者都应该保持冷静，不要被这些短暂的情况所影响，脚踏实地的投资者，才会是在股票市场内最终的赢家。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4 找廉价股票

巴菲特另一个投资原则，就是在买卖股票时，只拣选一些廉价股票。哪怕是最优质的股票，如果其价格不理想，不合廉价买入的原则，巴菲特也会对这些股票不屑一顾。

这一个投资原则，其实对投资者来说，是最值得学习的。通常股票市场是会波动的，在市势向好之时，所有股票都会上升，尤其是大蓝筹股，在市势利好时，会大升特升。因为这些都是一般投资者熟识的股票。他们都了解到这些股票最值得信任，作风最好，多年来在市场上已经让所有投资者看到，这些股票作风正派，利润有较大保证，而且有良好的派息记录，对一些长线投资者来说，是最佳选择。所以，在市势利好之时，大蓝筹股票通常会处于很高价位。不过因为市势向好的缘故，在这些市势时，仍然有很多投资者将资金投入，因为这些的确是优质股。尤其是基金等，更会将很大部分资金投向优质股。这是对基金投资者的一种保障。基金经理不会贸贸然就将资金投向不明来历、没有业绩支持的股票。他们要向普罗大众作出交代，基金的章程中，亦规限了他们的投资路向，一般都是以大蓝筹为投资目标。

投资应该拣选优质股，尤其是长线投资，这一个原则，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是巴菲特终身奉行的。不过，巴菲特在拣选这些优质股时，还会考虑这些优质股的价格，是否是最适当的买入时机。如果价格已经偏离它们的内在价值，即是它们应有价值，就已经过于昂贵，这时巴菲特就不会再浪费资金。

优质股就如其他所有商品一样，都会有一个市价，亦会有它们本身的价值。譬如一颗钻石，一定会有其本身价值。这个价值当然要看其素质如何、克拉数如何等等。而这颗钻石，市价是基于市场上的供求关系而决定，多人买，少人卖，或是卖家不肯卖，这颗钻石的市价便可能会很昂贵。但如果卖家急于求售，而愿意购买的人又不多，供过于求，市价自然就会滑落。股票亦是一样，每一只股票本身都会有其价值。投资术语就称这一个价值为“内在价值（intrinsic value)”。这个内在价值的衡量方法，是基于企业的盈利能力、资产值、发行的股数等等。虽然内在价值并不一定每一日都在改变，但市价却会因市场波动、每日的升跌而作出变化。有时，股市出现大升，优质股的市价就因为求过于供而出现大升。相反，股票市场大跌时，优质股也一样会因为供过于求而出现大跌。所以，市价和其本身的内在价值，很多时都会出现差异。

巴菲特的投资原则，就是永远不会在这些优质股市价高于其内在价值时买入。这是过于急躁的投资行为，不够冷静。巴菲特的做法，就是只在这些股票的市价很低，譬如在股灾或是在这些企业出现不利传闻，或是正陷于短期困难之

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中，或是正在发展初期，有很好前景，但暂时却没有什么表现时买入。这些股票的价格可能会极低，比其应有的价值低得多，这时就是最佳的买入时刻。

这一个投资原则，是我们所有投资者都应该学习的原则。很多投资者所买入的也是优质股，他们以为买入这些优质股，理应是最佳选择。但根据巴菲特的投资原则，优质股在不适当时候买入，在不适当价钱买入，一样不会带来利益。就如一颗钻石，其价值假设是 100 万元，你却以 1000 万元去买入，市价比其内在价值远远为高，可能 100 年后，这颗钻石的市价仍然未能够达 1000 万元，你的投资岂不是永远都处于亏蚀情况？买卖股票也是一样，都应该奉行廉价原则。

譬如某只股票，现时是 100 元一股。如果你在 1 元之时买入，现时已经升值了 100 倍，是 100 元。但如果你的买入价是 99 元，试问你有多少利润？越是能够以廉价买入股票，将来的获利回报率就会越高。巴菲特的投资成绩，回报率可以高达万倍，原因也就是他每每都在优质股最低价之时买入，之后的回报就真的是以万倍计！

你想在股票市场之内有所作为？你想以股票作为职业？你想赚得盘满钵满？这一个原则，就一定要遵行。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Learn from

第七部分 成功的投资原则

5 不投资科技股

1999年，美国出现了一个极之疯狂的科技股热潮。这一个热潮使当时虽然存在了数十年却仍然未广为人所注意的纳斯达克指数（Nasdaq）人人皆知。所有投资者都了解到，原来科技股在股票市场之中所占的位置如此重要，纳斯达克指数所代表的美国科技股，原来和道琼斯指数的重要性不遑多让。

科技股的代表指数纳斯达克，其实包含了很多亦在道琼斯指数之内的股票，譬如微软，既在道琼斯指数，亦在纳斯达克指数。这些大企业，是两个指数都要包含的。除此之外，譬如诺基亚、美国电讯等大企业，也都被包入在两个指数之内。当然，在道琼斯指数当中，亦有一些传统企业，譬如福特汽车、大通银行、花旗银行、沃尔玛等，都只是被纳入道琼斯指数之内，因为不是科技股，所以不在纳斯达克指数当中。

在纳斯达克指数中，除了一些很大的企业，譬如微软等之外，亦有无数的科技股公司。它们很多是进行高科技研究、开发、运作流程等等。这些科技股，有不少是从来没有什么业绩，只是新公司，却因为拥有科技开发概念，就于美

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

国的创业板上市集资，以供企业发展之用。这些公司良莠不齐，在各地亦是一样，很多科技股公司，根本是没有业务的，只是等待企业发展出一个概念，才正式有生意可做。很多时，上市的科技公司只是在概念酝酿期，要等待多少年月，才能够发展出它们的业务来，却是一个未知数。

巴菲特的投资原则，其中一个就是要不亏损，一定要获利。所以，巴菲特所投资的企业，一定要有过往的业绩支持他买入这些股票。企业历史悠久、业绩良好、管理良好、管理人的作风正派、每年皆有增长、能够打入国际市场、产品受到广大群众支持、有发展前景等等，就是巴菲特选择股票的原则。这些企业，能够赚钱，而且是赚大钱，它们在世界的市场亦日渐膨胀，所以巴菲特肯定这些企业将来也一定会赚越多的钱，就放心将他的资金投资于这些企业。没有业绩的企业，巴菲特从来不会冒险将资金投入。

巴菲特是一位坚守他个人投资原则的伟大投资者。他的原则，从不买入科技股，就使他真的避过了 2001 年世界科技股大灾，避过科技股泡沫破灭的祸害。

从 1999 年起，美国的科技股出现了一个极大的热潮。当时，很多不知名的企业，只要是打出一个发展科技的旗帜，就受到广大投资者的欢迎，股价随时可以升十多二十倍。这个现象其实是不健康的，正如以往所有股灾一样，在未爆发前，投资者总是如痴如迷，见到科技股狂升，他们毫无警觉，反而加入追逐这些已经升得过了分的科技股的行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

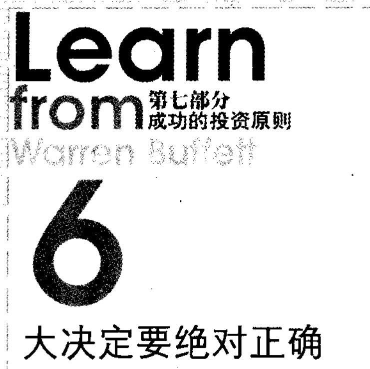
列。这种情况，埋下科技股暴跌的诱因。

巴菲特在股票市场之内，数十年来经历过了无数风浪，对这种科技股热潮当然心中有数，知道这只是一个假象而已。哪有可能宣布自己是科技股，或是转型为科技股，股价就可以作十倍数十倍的上升？这是无理的现象。即使转型为科技股，也需一段很长的开发期，将来的收益如何，竞争如何，这些企业的管理如何，全都是未知数，但股民却对这些企业过度追捧，将来一定会是以破灭结束。结果，正如巴菲特所料，科技股的热潮终于 2001 年破灭。这时，世界上很多科技股公司，股价都出现大跌。投资者从神话中清醒过来，神话破灭了。投资于科技股的投资者，无不遭受严重损失。

巴菲特在这一个科技股热潮中，没有买入任何科技股，所以没有遭受到任何损失。更加因为科技股神话的破灭，引发全球股票市场都出现了低潮，而很多优质股在这个低潮时候股价不振，极之低迷，巴菲特反而趁这个时候购入了很多优质股。在 2002 年，他宣布过去一年投资大有收益，使他在《福布斯》世界十大富豪榜中，由原来第五名晋升为第二，仅次于微软的比尔·盖茨。由此可见，坚持这一个不投资于没有业绩股票的原则，对巴菲特的投资成绩是如何有重要影响。

没有业绩的股票，不宜投资，不论是科技股还是其他股，这是我们应该向巴菲特学习的成功投资原则。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



大决定要绝对正确

巴菲特每日都在他的办公室中分析各大企业的股价、内在价值、业绩报告、董事报告、年报等等。这些分析，作用是帮助巴菲特做出决定，哪些股票值得买入，哪些股票不值得买入。巴菲特的工作是极之认真和勤恳的，从来都没有间断分析，而且分析之时是一丝不苟的。

有人问巴菲特，他既然这样勤力每日都分析，从来没有间断，那么巴菲特是否在分析之后，经常都进行买卖，尤其是当这些优质股的市价低迷，内在价值极高之时，巴菲特就会买进呢？巴菲特的答案却是否定的。巴菲特告诉访问他的人，分析是每日的功课，绝不可以缺少，但买卖却不是需要每日进行的。相反，巴菲特不但不是每日都进行买卖，而是一就是不买卖，一做买卖，差不多要绝对正确，看得百分百准确，他才会下决定。

30多年前，美国《华盛顿邮报》出现了经济困境，股价日日下跌。在跌去了很大幅度之时，不少股评人就在报章上说，这只股票应该没有前景的了，应该舍弃，尽快沽出，不要再持有，这家企业最不宜沾手。相反，亦有一些股评人，在报章上分析说，既然这只股票已经跌了这样多，这时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

反而是趁低吸纳的时候。后来，这只股票又再大跌了很多。谓应该尽快沽出的分析员，似乎比那些认为应该趁低吸纳的更胜一筹。

当这只股票又大跌了很多之后，这些先前评论谓应该尽快沽出、以后都不宜沾手的股评家，大部分仍然说这只股票会继续看淡，有这只股票在手，即使是低位，仍然要沽出为上，更加不可以沾手买入。不过，在这时，巴菲特却提出收购这家企业。当时，股评人都评论巴菲特的收购行动是愚不可及的。一家正陷入财政困难的企业，又有什么值得留恋？这一次巴菲特的投资，应该是泡汤的了。这一次投资真是愚昧！

怎知道，这是一次极成功的收购。10 年间，这只股票的价格就上升了 40 倍。巴菲特的眼光，又一次让所有股评人知道，他原来是一个这样厉害的人物。有人访问巴菲特，问他的投资心得，以这一次收购为例，他是怎样会有这样决定的呢？巴菲特就提出了他一个我们应该学习的投资原则：除非不作投资决定，否则，一定要是正确的决定，一定不可以出错。

这一次收购，在《华盛顿邮报》股价开始大跌之时，巴菲特分析说，这时股价虽然已经大跌，但仍然和“廉价”有一段距离。这时，内在价值和市价相距不太远，就不是买入时候。但当这家企业的股价再度大幅下跌，这时就是“廉价”的时候。这是一家优质企业，只不过是暂时受到财政困

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

难影响，使其周转不灵之下，股票受到投资者大手抛售而已。当其大跌之后，股价明显很廉价。一只具有很好前景的优质股票，却受到股评人无理的批评，使其价格大跌，这时反而值得购入。这时购入，胜算差不多可说是百分百。巴菲特说过，他并不是每日都进行买卖。每日都进行买卖的习惯，很多投资者都会有。巴菲特却说，这反而是错误的投资心态。投资无须每日都买卖，但除非不买卖，一作买卖，决定就一定要准确，不可以盲目买卖。作出不正确的决定，反而坏事。

巴菲特更说，做一切决定，一就是不做，要做买卖，就一定要大手买卖。这些大手买卖，正确的话，才会为投资者带来丰厚利润。每次买卖，如果都是零碎的话，即使看中一百次，也不会为投资者带来很多利益。所以，巴菲特强调，一就是不买卖，每次买卖都要看中，而且每次买卖都要大宗。这些大宗买卖的决定，就不可以看错。

在股票市场内，冷静分析，慢慢观察，不随便买卖，反而会使投资者保持实力，减少损失风险。随意买卖，经常买卖，是导致损失的原因。除非不做买卖，一做买卖，一定要是大手买卖、大决定。经过详细分析、冷静分析之后，才可以做决策。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Learn from 第七部分 成功的投资原则

7

明白储蓄资本的作用

经过了数十年的投资生涯，巴菲特在华尔街称王之后，对股票买卖已经可以说是登峰造极。他对投资者的每一句忠告，都被投资者深深记在脑海中，作为终身受用无穷的教训。其中一个巴菲特指示投资者们应该遵行的原则，也是巴菲特认为很多投资者失败的原因，就是不重视储蓄资本，以致投资没有机会去更好表现。

有人认为，巴菲特既然贵为十大首富之一，他的投资又这样厉害，差不多可以说每次买卖都从来没有失手，他还要什么储蓄呢？只有那些小股民，因资本不多，才应该慢慢努力储起一笔资本，再在股票市场内作长远打算吧。但巴菲特却告诉其他投资者，不论你的财富有多少，你要成功投资，要获得更多成就、更多财富，储蓄都是需要的。

巴菲特告诉访问他的人，他说，在他的投资过程中，他赚进了无数资本。如果在这个过程中，他不是将这些利润储蓄下来，作再投资之用，他可能没有今日的成就。巴菲特说，即使一个投资者在股票市场赚进很多钱，这些钱仍然应该珍惜，不应该挥霍，应该将其储存下来再投资。赚了很多钱，又储存下来，再投资，如此这般，才是慢慢在股票市场

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中将自己财富累积的方法。将赚到的钱无谓挥霍，一定不可能累积到巨大的财富。

巴菲特告诉其他投资者，在股票市场内，很多时都会有绝好机会出现。所谓绝好机会，通常是股灾，又或是政治出现问题，战争、经济大衰退等等，又或是某些企业，本来是极优质的，却因一时财政问题，或不利传闻，使它们的股价出现恶性抛售而大跌。这时，如果投资者手中并没有储蓄，平常过于奢华，机会即使出现，投资者也再没有额外资金购入。但机会却不是永远在等着你的。机会可能只是一纵即逝，如果在机会出现时，你不能够好好地把握，机会一过，企业的困境过了，政治问题解决了，经济不再衰退了，战争结束了等等，股价大升，在低价买入的大好机会就此失去了。如果每次机会出现投资者都不好好把握，要奢谈在股票市场得到成就，只是痴人说梦而已。

以一个很简单的数字解析。假设有一位投资者，他手中拿着 10 万元投资。他获利一倍，手中就变成有 20 万元。如果这位投资者完全不节制，将获得的利润全部花掉，一分一毫也不存下来，下一次他再投资，假设又是获利一倍，他仍旧只得 20 万元。假设他又一次又花光了这些利润，又只得 10 万元。即使再下一次，他买卖又再获利一倍，他的资本也只是 20 万元而已。如果有另一位投资者，假设他也是每一次买卖股票都获利一倍。第一次，他的资本变为 20 万元。假设这位投资者将这些利润全部储存下来，再投入市场，假

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

设又是获利一倍，这时他因为再投资的银码是 20 万元，获利 1 倍，手中资金就变为 40 万元。如果像刚才所说的那一位投资者一样，又再投资，又再获利一倍的话，40 万元就会变为 80 万元。反观先前那一位投资者，因为不懂得储蓄，过于挥霍，现时手中只得 20 万元。两者相比，懂得储蓄作用的投资者，手中拥有 80 万元，不懂得储蓄作用的投资者，却只得 20 万元。前者的财富，现在已经是后者的 4 倍！长远来说，懂得储蓄的重要性的投资者，一定会在股票市场内远远抛离不懂得储蓄作用的投资者。

巴菲特忠告所有投资者，如果要成功，希望将自己的财富累积，储蓄是一个很重要的原则。如果你还未入市，入市之前蓄一笔资本，当然是重要的。欠缺这笔资本，你根本不可能在股票市场内有什么成就。但即使你入了市，在股票市场内获利，获利之后，你仍然要努力储蓄利润，以利润谋求更多利润，以利滚利，才会使你的财富比其他人增长得更快更多。

作为投资者，我们都应该学习这一个投资原则。以上简单的数字例解，就已经道出了储蓄资本和没有储蓄资本在市场内的表现原来是相差很远的。我们要想比别的投资者有更高成就，储蓄资本这个原则就应该谨记在心，也化为我们个人努力遵行的投资原则。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

8 避免负债

谈论有关巴菲特的投资原则，最后我们一定要谈的就是，巴菲特告诉投资者，在股票市场之内做一切买卖，不论你有多少资本，做的买卖是多大也好，多小也好，都一定不可以借债来投资，否则，这就不算作是投资，而是一场赌博。巴菲特是绝对反对以借贷来投资的。在巴菲特一生充满传奇的投资生涯中，发展到今日有数百亿美元的财富，他从来没有借过 1 美元投资于股票市场。

在股票市场，很多人会问，怎样才能够赚到最多的钱，赚最快的钱，将手中的资本，以最快时间滚得越大越好？于是，有人就想出，如果自己有一笔资本，再向其他人，譬如银行或财务公司等借入一笔债项，这笔资本就增大了，所赚的钱就一定会更多。即使借贷要支付利息，但在股票市场，赚钱如此之易，如此之快，股票的升幅，有时是以 1 倍、10 倍、100 倍计算，区区一点利息，又何足挂齿？赚进的利润，足以抵消所有利息，余下的就是纯利了。

这一条数极容易计算。譬如有投资者，手中持有 100 万元，如果他赚进 1 倍，就是多赚了 100 万元。如果他入

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市之前，向银行或财务公司借入另外 300 万元，变成他手中有 400 万元，如果所赚的也是 1 倍，他就变成赚进 400 万元，比没有借贷之时，多赚了 300 万元。即使借回来的款年息是 10%，也只不过是 30 万元，利润减去利息，也得回 370 万元。利息如果是 20%，也只是 60 万元，400 万元减去 60 万元，也有 340 万元剩余。除非利息是天文数字，否则无论怎样计算，借钱回来做股票买卖，似乎都是划算的。

这其实是一种过度乐观甚至是盲目乐观的心态，只知道向好的方面想，从不向坏的方面想。虽然乐观令人振奋，令人可以忘记一切不如意事，但过度乐观，盲目乐观，却令人看不到投资市场的风险。股票市场并不是一个任由你如取如携的地方，不是你进入之后，就有无限财富等待你拿取的。股票市场是一个很吸引人的地方，因为实在是有无尽的财富在内，却并不是人人都有资格获得。获得的人，一定要有胜人一筹的投资技巧，而不能盲目乐观，只知道股票市场能够使人获利，却不知道获利的方法。

盲目乐观的人，只看好的一面，以为只要入市就一定会得到利润。有些投资者，可能是在大学主修经济学、财务管理、投资等科目，对投资有一定学理上的认识。他们入市时，一般都充满信心，以为自己既然有这样的学理认识，一定会比其他人优胜，入市买卖正是如取如携，不久

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就可以致富了。他们都忽视了股票市场是一个卧虎藏龙的地方，股票市场内高手如云，一山还有一山高，无论投资的技巧如何高超，对投资学理有如何深刻的认识，都一样有可能被股票市场内的风浪打中而遭受损失。

如果损失之时，只是自己的资本，没有举债，要东山再起，还有很多机会。但如果入市之前，向银行或财务公司等借债，债项越多，一旦看错，负债累累，要翻身的机会就越少了。一些投资者更因为买卖股票，以致欠下巨债，最后因为无力偿还，被法庭宣判破产。破产之后，几年之内，要重振声威，机会将是十分渺茫。即使过了数年，破产令解除了，银行也不会再相信这些曾经破产的人士，要向银行借钱，周转做生意也好，投资也好，都再没有机会的了。要回复以前的实力，谈何容易！

股票市场，无人可以预测什么时候会狂升，什么时候会暴跌，股灾什么时候会出现，什么时候又会发生金融风暴，都无人可预知。股票市场充满变数和不明朗的因素。这些变数，随时足以使投资者所持有的股票变为废纸。如果不善于选择股票，危机会很大。如果以举债形式去做买卖，危机更大得不可以量度。巴菲特告诉投资者，要脚踏实地投资，更加不可以举债投资，否则，投资者会将自己置于无可计算的危机之中。

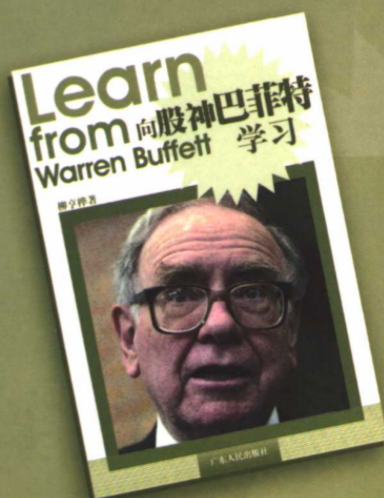
以这个原则去印证于现实，我们发觉很多投资者之所以失败，并不一定是他们没有对股票市场的认识，失败者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有很多其实有高学历，甚至拥有硕士博士学位，只不过他们不肯去遵守应有的投资原则而已，以致一次出错，就足以致命。这一个原则，即投资永远不可借债进行，是所有投资者一生都应该奉行的最重要原则。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

责任编辑：冯秋辉
责任技编：孔洁贞
封面设计：雷　宁



巴菲特是一个神话式的成功人物。他以100美元作资本，数十年前于华尔街股票市场开始买卖股票，到今日的财富有400多亿美元！这不是一个神话又是什么？



ISBN 7-218-04820-X/K·958
定价：16.00元